



Bulletin Officiel

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

N° 3376 — Vendredi 26 Juin 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE NOTATION

FITCH MAINTIENT SOUS SURVEILLANCE POSITIVE LA NOTE A LONG TERME DE LA SOTUVER 2

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE –SEPCM– 2

COURBE DES TAUX

3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
GROUPE STUSID BANK

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE –SEPCM–

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE – TUNIS RE –

AVIS DE NOTATION *

Fitch maintient sous surveillance positive la note à long terme de la Sotuver

Fitch Ratings - Tunis - 25 juin 2009 : Fitch Ratings maintient la surveillance positive de la note nationale à long terme 'B+(tun)' de la Société Tunisienne de Verreries (Sotuver). La note nationale à court terme 'B(tun)' est confirmée.

La note nationale à long terme a été placée sous surveillance positive le 4 novembre 2008, après le lancement d'une offre d'achat de la Sotuver par la Compagnie financière d'Investissement (CFI). Même si les activités de la Sotuver devraient bénéficier d'une restructuration opérationnelle et de synergies potentielles suite au rachat, l'agence aura besoin de plus d'informations concernant la nouvelle stratégie financière de la Sotuver, comme la politique de distribution de dividendes, le plan d'investissement, le choix des sources de financement et l'endettement cible, afin d'évaluer avec exactitude le profil crédit de la société. L'agence devrait lever la surveillance dans les trois prochains mois dès réception des informations requises.

La Sotuver est l'unique producteur tunisien d'emballages en verre pour l'industrie des boissons et alimentaire. La société accroît également sa présence sur le marché algérien. Sa production brute est estimée à 54 000 tonnes par an. La Sotuver est contrôlée par la CFI qui détient 95,6% des actions à fin 2008. Les 4,4% restants sont cotés à la bourse de Tunis.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section " Code de Conduite " de ce site

(*) *Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

2009 - AS - 1577

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIÉTÉ D'ENGRAIS ET DE PRODUITS CHIMIQUES DE MÉGRINE- SEPCM -

Siège Social : 20, Avenue Taieb Mhiri - 2014 Mégrine Riadh -

La Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 29/06/2009 à 8 Heures** au siège social , à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration
- Approbation des Etats Financiers de l'exercice 2008 ;
- Lecture des Rapports des Commissaires Aux Comptes de l'exercice 2008 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Approbation des Etats Financiers Consolidés de l'exercice 2008 ;
- Questions diverses.

2009 - AS - 1578

AVIS

COURBE DES TAUX DU 26 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		4,291%	
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%	1 018,560
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,294%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,307%	1 042,085
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,752
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 066,515
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 131,331
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 169,661
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 123,475
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,649
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 137,352
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,591
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 168,660

^[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 25/06/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 26/06/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,389	128,400	2,840	2,26%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,357	101,366	1,757	1,70%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,340	100,346	2,281	2,23%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,624	102,637	1,908	1,82%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,044	102,054	2,142	2,05%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,195	102,207	2,083	1,99%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,032	101,042	2,077	2,01%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,597	100,608	2,034	1,97%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,095	104,105	2,127	2,00%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,423	102,433	2,086	1,99%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,197	106,208	2,589	2,40%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,399	101,413	2,137	2,05%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,257	101,268	2,076	2,01%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,218	104,227	2,140	2,01%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,161	102,172	1,999	1,91%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,137	-	-	-
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,569	104,580	2,126	2,00%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,559	102,568	2,147	2,06%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,025	103,037	2,088	1,98%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,103	102,114	2,068	1,98%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	100,836	100,847	2,562	2,49%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,731	102,740	2,810	2,71%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,198	102,207	1,891	1,83%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,375	102,384	1,956	1,93%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,160	1,160	0,020	1,75%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,044	11,045	0,212	1,96%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,201	10,202	0,198	1,90%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 99,892	99,962	2,032	1,97%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,333	100,342	1,542	1,50%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,603	102,615	2,145	2,13%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,385	42,389	0,898	2,16%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,734	30,737	0,574	1,90%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	84,855	85,182	12,064	16,39%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	118,625	118,840	17,277	16,76%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 181,391	1 184,672	169,195	16,35%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	68,904	69,793	10,084	16,44%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	100,308	100,424	4,387	4,38%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,189	65,611	8,885	15,37%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,960	46,852	3,846	8,65%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,206	54,640	6,535	13,17%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,902	97,033	4,031	4,25%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,939	100,075	6,977	7,36%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,080	14,091	1,158	8,68%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	85,371	85,555	11,541	15,53%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	216,050	216,789	29,913	15,62%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	108,940	109,106	4,733	4,38%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 638,427	1 651,339	224,929	15,67%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 783,998	1 786,053	163,154	10,05%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,054	152,757	13,604	9,65%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 138,909	139,291	7,624	5,71%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 124,807	125,156	5,595	4,55%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,778	1,780	0,261	17,18%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,535	1,535	0,186	13,79%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 656,931	8 708,856	836,910	10,60%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,198	11,214	0,545	4,97%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,954	11,979	0,682	5,90%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,857	14,963	2,098	16,06%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,868	13,947	2,325	19,47%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 111,676	114,033	16,460	16,34%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,528	112,208	11,023	10,89%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,670	110,675	6,640	6,38%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,613	15,674	2,759	21,08%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 104,635	1 109,601	58,392	5,55%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 045,602	6 061,510	726,474	13,62%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 110,496	111,118	4,988	4,45%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 106,625	107,866	8,621	8,35%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 063,557	1 065,151	54,376	5,38%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	116,500	117,125	14,576	14,21%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	548,258	551,391	81,664	17,39%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 122,642	123,133	14,292	13,13%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	110,635	111,140	16,192	16,69%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,133	110,486	10,162	10,13%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,340	107,537	7,181	7,16%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,300	103,440	3,056	3,04%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,182	105,783	5,460	5,44%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,500	107,821	8,008	8,02%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,009	11,271	1,271	12,71%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,598	100,848	0,848	0,85%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,722	100,823	0,823	0,82%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,237	10,217	0,217	2,17%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 018,243	5 041,539	41,539	0,83%

* 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

بلاغ الشركات

القوائم المالية المجمعة

مجمع ستوسيد بنك

المقر الاجتماعي : 32، نهج الهادي الكراي تونس
2008/12/31 المصادق

2009 24

الموازنة المجمعة المقفلة في 31 ديسمبر 2008
(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2007	2008	مذكرة	الأصول
2 157	4 359	1	أرصدة بالصندوق ولدى البنك المركزي
28 882	3 846	2	ودائع ومستحقات لدى المؤسسات البنكية
119 240	200 105	3	مستحقات على الحرفاء
23 060	31 356	4	الحافظة التجارية المجمعة
22 930	25 026	5	حافضة الإستثمار المجمعة
42 514	30 755	6	أسهم تمت معادلتها
4 248	5 521	7	الأصول الثابتة المجمعة
12 967	41 876	8	أصول أخرى
14 543	12 193	9	الضريبة المؤجلة
270 541	355 037		مجموع الأصول
			الخصوم و حقوق المساهمين
9 131	25 861	10	الإيداعات و مستحقات المؤسسات المصرفية و المالية
26 509	62 823	11	ودائع الحرفاء
4 377	3 470	12	الإقتراضات الخارجية والموارد الخصوصية
20 958	33 655	13	خصوم أخرى
60 975	125 809		مجموع الخصوم
2	16 432		حصة الأقلية
100 000	100 000		رأس المال
82 883	101 752		الإحتياطيات المجمعة
1 380	494		الأرباح المرحلة المجمعة
25 301	10 550		النتيجة الصافية المجمعة للسنة المالية
209 564	212 796	14	مجموع حقوق المساهمين
270 541	355 037		مجموع الخصوم و حقوق المساهمين

التعهدات خارج الموازنة المجمعة المقفلة في 31 ديسمبر 2008
(الوحدة: ألف دينار تونسى)

2007	2008		خصوم محتملة
8 485	11 491		الكفالات والضمانات الأخرى المقدمة
13 243	20 833		القروض السندية
2 367	2 433		الأصول المقدمة للضمان
24 095	34 757	15	مجموع الخصوم المحتملة
			التعهدات الممنوحة
5 034	9 695		تعهدات التمويل الممنوحة
197	142		التعهدات المتعلقة بالأسهم
			الضمانات المقدمة
5 231	9 837	15	مجموع التعهدات الممنوحة
			التعهدات المستلمة
			تعهدات التمويل المستلمة
68 644	60 305		الضمانات المستلمة
			الضمانات المستلمة الأخرى
68 644	60 305	15	مجموع التعهدات المستلمة

جدول النتائج المجمعة المقلدة في 31 ديسمبر 2008
(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2007	2008	مذكرة	إيرادات الإستغلال البنكي
12 628	15 838	1.1.16	فوائد مستلمة و إيرادات أخرى
669	1 521	2.1.16	عمولات
2 342	2 302	3.1.16	أرباح الحافظة التجارية والعمليات المالية
1 235	883	4.1.16	أرباح حافظة الإستثمار
16 874	20 544		مجموع إيرادات الإستغلال البنكي

			أعباء الإستغلال البنكي
-1 233	-2 077	5.1.16	فوائد مدفوعة و أعباء أخرى
-1 233	-2 077	6.1.16	مجموع أعباء الإستغلال البنكي

15 641

18 467

1. 16

الإيرادات البنكية الصافية

			تكاليف الإستغلال العامة
-1 720	-7 617	2. 16	أجور و تكاليف اجتماعية
-4 152	-5 257	3. 16	مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم المستحقات
-489	504	4. 16	مخصصات المدخرات و نتيجة تصحيح قيم محفظة الإستثمار
11 850	1 607	5. 16	رصد الإستهلاكات و الإطفاءات
-362	-724	6. 16	إيرادات الإستغلال الأخرى
167	7 027	7. 16	

20 935

14 007

نتيجة الإستغلال

			أرباح و خسائر عادية أخرى
1 683	142	9. 16	الضريبة على الشركات
347	-1 332	10. 16	

			الحصص في الشركات التي تمت معادلتها
2 336	-1 647	8. 16	حصة الأقلية
0	-620	11.16	

25 301

10 550

النتيجة الصافية

جدول التدفقات النقدية المجمعة المقفل في 31 ديسمبر 2008
(الوحدة: ألف دينار تونسي)

2007	2008	أنشطة الإستغلال
14 160	24 850	إيرادات الإستغلال البنكي المقبوضة
-3 158	-8 667	إيرادات الإستغلال البنكي المدفوعة
3 604	17 920	ودائع / سحبوات لدى المؤسسات البنكية و المالية الأخرى
-7 403	-84 178	قروض و تسبيقات / سداد قروض و تسبيقات ممنوحة للحرفاء
5 578	36 314	ودائع / مسحوبات للحرفاء
-7 035	-8 186	سندات التوظيف
-4 486	-6 419	مبالغ مسددة للأعوان و دائنون آخرون
1 588	5 922	تدفقات نقدية أخرى متأتية من أنشطة الإستغلال
-1 092	-1 306	الأدوات المدفوعة على الأرباح
1 756	-23 750	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الإستغلال

		أنشطة الإستثمار
3 419	1 759	فوائد الإستثمار و حصص أرباح مقبوضة على حافظة الإستثمار
13 010	7 166	إقتناء / تفويت في محفظة الإستثمار
-720	-1 799	إقتناء / تفويت في أصول ثابتة
15 709	7 126	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة الإستثمار

		أنشطة التمويل
-825	-907	ارتفاع / انخفاض الموارد الخاصة
-2 500	-4 000	حصص أرباح مدفوعة
-3 325	-4 907	التدفقات النقدية الصافية المتأتية من أنشطة التمويل
14 140	-21 531	التغيير الصافي في السيولة وما يعادلها خلال السنة
12 159	26 299	السيولة وما يعادلها في بداية السنة المحاسبية
26 299	4 768	السيولة وما يعادلها في نهاية السنة المحاسبية

إيضاحات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008

1- تقديم المجموعة

تتكون مجموعة ستوسيد بنك من الشركات الآتي ذكرها:

(الوحدة : ألف دينار)

النتيجة	رقم المعاملات	الأموال الذاتية	رأس المال	تاريخ الإحداث	الشركة
10.807	19.491	172.520	100.000	1981/05/30	ستوسيد بنك
2.852	3.625	7.977	300	2002/11/06	التونسية السعودية للإستخلاص
209	946	1.290	1.000	1992/08/27	التونسية السعودية للوساطة
163	155	2.294	1.600	2001/12/28	ت س للمساهمة و التوظيف
47	183	1483	500	2002/12/02	ت س للمساهمات و الإستثمار
-646	9.133	2.552	7.874	1982/05/18	* ش المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة
-102	2.977	719	1.095	1990/06/05	* فلور عالية
801	11.760	2.691	5.000	1980/09/17	*شركة القنوات
663	1.139	3.519	2.500	1984/09/08	شركة منتزه طبرقة
1.261	5.999	24.523	13.000	1985/01/04	الشركة العقارية التونسية السعودية
-9.524	46.166	56.308	23.063	1977/02/09	الشركة الصناعية للمنسوجات
404	3.923	8.552	5.000	1983/11/22	شركة تهينة صفاقس الجديدة
73	1.364	2.942	2.350	1989/12/25	* الشركة العقارية الجديدة
6	322	182	130	1993/04/16	* شركة الدراسات و المتابعة
303	872	1.738	500	1989/05/15	الشركة ت س للتصدير و التوريد
64	211	5.516	4.000	1992/08/22	شركة الإستثمار للوطن القبلي
4.036	9.298	18.766	13.200	1984/01/03	تنكمام
91	76	9.561	9.471	2008/09/15	الحفاظ سيكاف
131	2	1.772	1.781	2008/07/28	صندوق التوظيف الجماعي كنوز

2- تقديم البيانات المالية المجمعة

وقع ضبط البيانات المالية المجمعة لمجموعة شركات ستوسيد بنك طبق القوانين المعمول بها وبالخصوص النظام المحاسبي للمؤسسات والقواعد المحاسبية التونسية المتعلقة بالعمليات الخاصة بالمؤسسات المصرفية وبتجميع البيانات المالية وبتجمع الشركات.

وهي تشمل بالخصوص القوانين، والمفاهيم العامة والاتفاقيات المحاسبية الآتي ذكرها :

- ♦ الأمر 96 - 2459 المتعلق بالموافقة على الإطار المرجعي للمحاسبة،
- ♦ القرار المؤرخ في 25 مارس 1999 الصادر عن وزير المالية المتعلق بمعايير المحاسبة في القطاع البنكي،

♦ المعايير المحاسبية للقطاع ومراجع التدقيق في المحاسبة والخاصة بالنظام المالي طبقاً للمذكرة رقم 23-93 والمنشور 24-91 و 04-99 و 12-2001 الصادرة من البنك المركزي والمنظمة لتوزيع المخاطر وتصنيف الديون،

♦ المعايير المحاسبية الخاصة بتجميع البيانات المالية رقم (35 إلى 37)

♦ المعيار المحاسبي الخاص بتجميع الشركات رقم 38

3- المقاييس المحاسبية المطبقة لضبط البيانات المالية المجمعة

ضبطت البيانات المالية المجمعة بتاريخ 31 ديسمبر 2008 طبقاً للأحكام والمقاييس التي ينصّ عليها خاصّة القانون عدد 2001 - 117 الصادر بتاريخ 6 ديسمبر 2001 المكمل لمجلة الشركات التجارية والقواعد المحاسبية المتعلقة بتجميع البيانات المالية وتجمع الشركات.

1-3- مجموع الشركات المجمعة

تتكون مجموعة الشركات المجمعة من كلّ الشركات التي تخضع إلى مراقبة مطلقة من قبل ستوسيد بنك سواء كانت بصفة مباشرة أو غير مباشرة عن طريق الشركات التابعة لها ومن الشركات التي لستوسيد بنك تأثير هام عليها.

2-3- طرق التجميع

• طريقة الإدماج الكلي

يتمّ تجميع الشركات التي تخضع قصراً إلى مراقبة ستوسيد بنك والتي يمثل نشاطها امتداداً للأنشطة البنكية أو للأنشطة المرتبطة بها بطريقة الإدماج الكلي.

وتكمن هذه الطريقة في استبدال مبلغ سندات المساهمة بعناصر الأصول، والخصوم، والأعباء والإيرادات لكلّ شركة مجمعة مع تبين حصّة فوائده الأقلية ضمن الأموال الذاتية المجمعة وضمن النتائج المجمعة للسنة المالية.

• طريقة المعادلة

تجمع الشركات التي لستوسيد بنك تأثير هام عليها بطريقة المعادلة. ويعتبر التأثير هاماً عندما تكون الشركة التي ستقوم بالتجميع مالكة لـ 20% على الأقل من حقوق التصويت وذلك حسب ما جاء في المعيار المحاسبي عدد 35 فقرة 28.

وتكمن هذه الطريقة في استبدال مبلغ سندات المساهمة بحصّة مجموعة شركات ستوسيد بنك ضمن أصول الموازنة بما في ذلك نتيجة السنة المالية للشركات المعادلة.

4- مبادئ التجميع

4.1- إعادة المعالجة والطرح

• تم القيام بإعادة المعالجة اللازمة لملاءمة طرق المحاسبة وتقييم الشركات

- تمّ طرح المستحقات والديون والتعهدات المتبادلة وكذلك الأعباء والإيرادات المتبادلة
- تمّ حذف تأثير العمليات داخل المجموعة عن الموازنة وخارج الموازنة وعلى وضعيّة النتائج المجمّعة.
- تمّ طرح حصص الأرباح داخل المجموعة والمدخّرات على السندات المجمّعة وفائض أو ناقص القيمة المتأثية من مبيعات الأصول بين شركات المجموعة.
- تمّ إعادة الاحتياطات والاستحقاقات التي وقع حذفها إجراء عملية التطهير في نطاق قانون 2003-32 المؤرخ في 28 افريل 2003.
- وقد تمّ إلغاء حصص الأرباح التي تمّ توزيعها في سنة 2008 والمتعلّقة بالسنوات السابقة وذلك بطرحها من تكلفة شراء السندات.

2-4- فارق اقتناء السندات

تدرج الفوارق المسجّلة بين تكلفة السندات المجمّعة عند اقتناءها والحصّة ضمن أصول الموازنة تحت عنصر "فارق اقتناء". يقع استهلاكها حسب آفاق مدا خيل الاستثمار عند الاقتناء. وتدوم فترة الاستهلاك المقدّرة من طرف ستوسيد بنك عشرة سنوات.

3-4- معالجة الضريبة

يحتوي عبء الضريبة المجمع على الشركات على الضريبة المستحقّة على مختلف شركات المجموعة والضرائب المؤجّلة المتأثية من التفاوت الزمني الذي يعزى إلى الفارق بين القيمة المحاسبية والقيمة الضريبية لعناصر الموازنة المجمّعة.

4-4- احتياطات مجمعة

يحتوي هذا البند على حسابات احتياطات ستوسيد بنك وحصّة من احتياطات الشركات المجمّعة و يتمّ حصر هذه الحصّة حسب نسبة الفائدة.

5-4- النتائج المجمعة

يحتوي هذا البند على حسابات النتائج لستوسيد بنك وحصّة من نتائج الشركات المجمّعة و يتمّ حصر هذه الحصّة حسب نسبة الفائدة.

6-4- تاريخ الإقفال

يقع ضبط البيانات المالية انطلاقاً من الحسابات الفردية السنوية المضبوطة بتاريخ 31 ديسمبر 2008 بالنسبة لمجموع الشركات المجمّع

5- إيضاحات حول القوائم المالية المجمعة

1-5- مجموع الشركات المجمعة

طبقا لأحكام القانون عدد 117-2001 بتاريخ 6 ديسمبر 2001 وللقواعد المحاسبية التونسية، تتركب مجموعة الشركات الخاضعة للتجميع والتابعة لستوسيد بنك من الشركات الآتي ذكرها:

نسبة الفائدة	نسبة المراقبة	تاريخ ابتداء المراقبة	الصفة	القطاع	الشركات
100 %	100 %		الأم	المالي	ستوسيد بنك
99,98%	99,98%	2002/11/06	تابعة	المالي	التونسية السعودية للاستخلاص
99,96%	99,96%	2001/12/28	تابعة	المالي	التونسية السعودية للمساهمة والتوظيف - سيكاف
99,99%	99,99%	2002/12/02	تابعة	المالي	التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار
52,55 %	52,55 %	1984/09/08	تابعة	العقاري	1 شركة منتزه طبرقة
52,5 %	52,5 %	1983/10/03	تابعة	العقاري	1 3 شركة تهيئة صفاقس الجديدة
				العقاري	العقارية الجديدة
				الخدمات	شركة الدراسات والمتابعة
7.42%	100 %	2008/09/15	تابعة	المالي	2 الحافظة سيكاف
12.29%	100 %	2008/07/28	تابعة	المالي	2 الصندوق الجماعي للتوظيف كنوز
30,0 %	30,0 %	1992/08/27	شريك	المالي	التونسية السعودية للوساطة
23,269%	23,269%	1985/01/04	شريك	العقاري	الشركة العقارية التونسية السعودية
30,78 %	30,78 %	1982/10/14	شريك	الصناعي	الشركة الصناعية للمنسوجات
39,9 %	39,9 %	1989/5/15	شريك	التجاري	التونسية السعودية للتصدير والتوريد
25,0 %	25,0 %	1992/08/22	شريك	الخدمات	3 شركة الاستثمار للوطن القبلي
28,57 %	28,57 %	1982/05/18	شريك	الفلاحي	شركة المرحى لتربية الماشية وتنمية الزراعة
49,57 %	49,57 %		شريك	الفلاحي	فلور عالية
20,00 %	20,00 %	1984/06/05	شريك	الخدمات	تنكمد
28,56 %	28,56 %	1982/11/04	شريك	الصناعي	شركة القنوات

وقع تجميع الشركات التابعة بطريقة الإدماج الكلي، باستثناء شركة فلور عالية التي تم تجميعها بطريقة المعادلة على غرار الشركات الشريكة. وقع تجميع شركة الدراسات والمتابعة و شركة العقارية الجديدة ضمن القوائم المالية لشركة تهيئة صفاقس الجديدة، و ذلك بطريقة الإدماج الكلي و تجدر الإشارة أنه لم يقع مدنا بتقرير مراقب الحسابات حول القوائم المالية المجمعة لهذه المجموعة.

1 شركات وقع تغيير طريقة تجميعها من معادلة إلى إدماج كلي سنة 2008

2 شركات وقع تكوينها خلال 2008

3 غياب تقرير مراقب الحسابات.

	-
	تنكمد

3-5- الشركات التي تساوى أو تفوق نسبة مراقبتها 20 % بطريقة مباشرة أو غير مباشرة والتي لم يتم إدماجها ضمن الشركات المجمعّة

السبب	نسبة المراقبة	البيان
غياب المعلومة	20,00 %	فولكسفاكن لتركيب السيارات
في التصفية	20,00 %	سيدبا
في التصفية	27,24 %	قناة الأفق
في التصفية	33,33 %	شركة صوماتاك للملابس
حسابات غير مصادق عليها منذ 2002	40,00 %	شركة العزيزية
حسابات غير مصادق عليها منذ 2002	33,3 %	شركة الرحمانية
في التصفية	42,25 %	شركة التنمية الفلاحية سيدي منصور
في التصفية	45,00 %	الشركة التونسية الأمريكية للتمور
في طور البيع	49,97 %	شركة المشاتل التونسية
في التصفية	51,02 %	الشركة المختلطة التونسية الأوربية لإنتاج السمك
في التصفية	57,80 %	شركة تربية الأسماك بجرية
توقفت عند التكوين	50 %	شركة التنمية الفلاحية ملاعبى
توقفت على الاستغلال اثر استرجاع الضيعة من طرف الدولة	20 %	شركة التنمية الفلاحية لزدين
في التصفية	20 %	شركة أدوات
غياب المعلومة	23,59 %	الماجل
	25 %	
-	20.52 %	
-	39.13 %	

6 - البيانات

المذكرة رقم 1- أرصدة بالصندوق ولدى البنك المركزي والخزينة العامة

يشمل هذا البند رصيد الصندوق نقدا ورصيد المجموعة لدى البنك المركزي. عند تاريخ الإقفال يكون مجموع السيولة 4 359 ألف دينار مقابل 2 157 ألف دينار في نهاية 2007 مفصلة كالاتي.

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
378	1 101	نقد في الصندوق
1 779	3 258	البنك المركزي
2 157	4 359	المجموع

1.1- نقد في الصندوق

إلى غاية 31 ديسمبر 2008 يكون مجموع النقد في الصندوق 1.101 ألف دينار مقابل 378 ألف دينار في نهاية 2007.

2.1- البنك المركزي

إلى غاية 31 ديسمبر 2008 يكون مجموع البنك المركزي 3.258 ألف دينار مقابل 1.779 ألف دينار في نهاية 2007 و يخص بالأساس ستوسيد بنك.

المذكرة رقم 2 - ودائع و استحقاقات على المؤسسات البنكية والمالية

يشمل هذا البند الأرصدة السائلة و المستوجبة كما يشمل السلفة ليوم بيوم و لأجل للبنوك والمؤسسات المالية. إلى غاية 31 ديسمبر 2008 يكون مجموع الاستحقاقات على البنوك و المؤسسات المالية 3 846 ألف دينار مقابل 28 882 دينار في نهاية سنة 2007 مفصلة كالاتي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2 008	البيان
9	409	جاري حساب المراسل
24 132	0	توظيفات مالية
4 688	3437	قروض على مؤسسات مالية لأجل
53	0	مستحقات مرتبطة
28 882	3 846	المجموع

المذكرة رقم 3 - ديون مستحقة على الحرفاء

عند تاريخ الإقفال بلغ مجموع صافي الديون المستحقة على الحرفاء 200 105 ألف دينار مقابل 119 240 ألف دينار في 31 ديسمبر 2007، ويمكن تحليلها كالاتي:

(الوحدة : ألف دينار)

المجموع	الشركة ت س للمساهمة والتوظيف	ستوسيد بنك	البيان
220 671	8	220 663	مجموع الإستحقاقات
(1 164)	0	(1 164)	حساب تسوية فوائد مسجلة مسبقا
219 507	8	219 499	مجموع (1)
(9 871)	0	(9 871)	الفوائد المؤجلة
(9 531)	0	(9 531)	مخصصات على الديون
(19 402)	0	(19 402)	مجموع (2)
200 105	8	200 097	صافي الديون (2-1)

المذكرة رقم 4 - الحافظة التجارية المجمعة

تشمل الحافظة التجارية المجمعة أسهم التداول وأسهم التوظيف الخاص لحساب شركات المجموعة، ففي نهاية 2008 بلغ مجموع هذه الحافظة التجارية من التوظيفات التالية بما قدره 31 156 ألف دينار:

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	القيمة عند الاقتناء	المخصصات	القيمة الصافية
ستوسيد بنك	22 946	0	22 946
صندوق التوظيف "كنوز"	1 750	0	1 750
التونسية السعودية	134	0	134
الحفاظ للإستثمار	6 526	0	6 526
المجموع العام	31 356	0	31 356

المذكرة رقم 5 - حافظة المساهمات المجمعة

يتكون رصيد الحافظة من أسهم استثمار و أسهم مساهمات في المؤسسات الشريكة والمؤسسات ذات صلة شراكة. ويبلغ صافي حافظة الإستثمار بعد طرح المخصصات 25 026 ألف دينار عند تاريخ الإقفال مقابل 22 930 ألف دينار في نهاية السنة الفارطة.

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	القيمة عند الاقتناء	المخصصات	القيمة الصافية
ستوسيد بنك ①	25 164	4 264	20 900
التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار	369	7	362
التونسية السعودية للمساهمة والتوظيف	3 758	0	3 758
التونسية السعودية للإستخلاصات	6	0	6
المجموع العام	29 297	4 271	25 026

① يحلل هذا الرصيد على النحو التالي:

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	القيمة الخام	المخصصات	القيمة الصافية
المجموع قبل الإدماج	48 198	(4 819)	43 379
المعالجة	-23 034	555	(22 479)
المجموع بعد المعالجة	25 164	(4 264)	20 900

المذكرة رقم 6 – أسهم تمت معادلتها

ارتفع رصيد السندات التي تمت معادلتها إلى 30 755 ألف دينار في نهاية 2008 مقابل 42 514 ألف دينار في نهاية 2007 وهي مفصلة كالآتي :

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	2008	2007
ستوسيد بنك	28 066	39 002
القيمة المضافة	864	979
التونسية السعودية للمساهمات والاستثمار	1 825	2 533
المجموع العام	30 755	42 514

1.6- مساهمة ستوسيد بنك

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	رأس المال الاجتماعي	مساهمة ستوسيد بنك		
		القيمة عند الاقتناء	أموال ذاتية أخرى	مخصصات على القيمة المضافة
الشركة الصناعية للمنسوجات	23 063	8 570	8 764	17 334
الشركة العقارية التونسية السعودية	13 000	3 844	1 728	5 384
التونسية السعودية للتصدير والتوريد	500	200	493	693

1 379		379	1 000	4 000	شركة الاستثمار للوطن القبلي
3 753		1 353	2 400	13 200	تانكمد
387		87	300	1 000	الشركة التونسية السعودية للوساطة
28 930	-188	12 804	16 314	54763	المجموع العام

2.6- مساهمة الشركة التونسية السعودية للمساهمة و الاستثمار

(الوحدة : ألف دينار)

مساهمة الشركة التونسية السعودية للمساهمة و الاستثمار				رأس المال الاجتماعي	البيان
القيمة التي تمت بمقتضاها المعادلة			القيمة عند الاقتناء		
المجموع	مخصصات على القيمة المضافة	أموال ذاتية أخرى		القيمة عند الاقتناء	
730	-29	- 2 037	2 767	7 874	شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة
768		- 660	1 428	5 000	شركة القنوات
356		- 187	543	1 095	فلور عالية
1 825	-29	-2 884	4 738	13 969	المجموع العام

مذكرة رقم 7 - الأصول الثابتة المجمعة

بلغ رصيد هذا البند مجموع 5 521 ألف دينار في تاريخ الإقفال و يتوزع كما يلي:

(الوحدة : ألف دينار)

البيان	إجمالي خام	إستهلاك	الصافي
شركة منتزه طبرقة	5	5	0
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	5	4	1
أصول غير مادية ستوسيد بنك	465	274	191
أصول غير مادية للمجموعة	475	283	192
أصول مادية ستوسيد بنك	10 708	5 525	5 183
أصول مادية للشركة التونسية السعودية للإستخلاص	100	70	30
التونسية السعودية للمساهمات و الاستثمار	55	24	31
شركة تهيئة صفاقس الجديدة	656	618	38
شركة منتزه طبرقة	304	288	16
التونسية السعودية للمساهمة و التوظيف	55	24	31
أصول مادية للمجموعة	11 878	6 549	5 329
المجموع العام للمجموعة	12 353	6 832	5 521

مذكرة رقم 8 – الأصول الأخرى

يشتمل رصيد الأصول الأخرى، قروض الموظفين و استحقاقات أخرى. بلغ مجموع هذا البند 41 876 ألف دينار في 31 ديسمبر 2008 مقابل 12 967 ألف دينار في نهاية 2007 و يكون تحليله على النحو التالي:

(الوحدة : ألف دينار)

2008	البيان
18 464	المخزونات الصافية
4 728	حساب لتسوية
17 550	مدينون مختلفون
1 134	قروض الموظفين
41 876	المجموع

مذكرة رقم 9 – الضريبة المؤجلة

بلغ رصيد الضريبة المؤجلة 12 193 ألف دينار و يكون تحليله كالتالي:

(الوحدة : ألف دينار)

2008	البيان
12 776	اصول الضريبة المؤجلة على الخسائر المرحلة
1 270	اصول الضريبة المؤجلة على نتائج السنة
(1 853)	خصوم الضريبة المؤجلة على مخصصات المساهمات
12 193	المجموع

مذكرة رقم 10 – إيداعات و مستحقات المؤسسات البنكية

بلغ رصيد الإيداعات و مستحقات المؤسسات البنكية في نهاية سنة 2008 مبلغ 25 861 ألف دينار.

مذكرة رقم 11 – إيداعات الحرفاء المجمعة

بلغ رصيد الإيداعات في نهاية سنة 2008 مبلغ 62 823 ألف دينار مقابل 26 509 ألف دينار في نهاية 2007 و يبين الجدول التالي تركيبة رصيد بند إيداعات الحرفاء :

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
15 426	34 231	إيداعات تحت الطلب
6 144	19 526	إيداعات لأجل
273	128	حسابات بالدينار القابل للتحويل
1 581	948	إستحقاقات أخرى دائنة للحرفاء
1 058	4 507	حسابات الإيداع
996	1 983	رقاعات الخزينة
1 031	1 500	شهادات الإيداع
26 509	62 823	المجموع

مذكرة رقم 12 – الإقتراضات الخارجية و المواد الخصوصية

يمثل هذا البند إجمالي رصيد القروض الخارجية للتسديد لدى المؤسسات الآتية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
3 694	2 924	خط قرض البنك العالمي 3677
278	199	خط قرض البنك العالمي 3671
405	347	خط قرض الوكالة الفرنسية للتنمية
4 377	3 470	المجموع

مذكرة رقم 13 – الخصوم الأخرى

بلغت الخصوم الأخرى مبلغ 33 655 ألف دينار في نهاية 2008 و تشمل البنود التالية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
5 243	4 379	حسابات تسوية للمطلوبات
9 785	23 410	ديون أخرى قصيرة المدى
4 928	4 560	مخصصات على المخاطر
1 002	1 306	ضريبة على دخل الشركات
20 958	33 655	المجموع

مذكرة رقم 14 – الأموال الذاتية

يبين الجدول التالي تركيبة الأموال الذاتية لمجموع الشركات المراجعة :

(الوحدة : ألف دينار)

2008	البيان
100 000	رأس المال
101 752	احتياطات مجمعة للمجموعة
494	نتائج مرحلة مجمعة

10 550	النتيجة المحاسبية المجمعّة للسنة
212 796	المجموع

14-1- الإحتياطات المجمعّة :

تتكون الإحتياطات المجمعّة من البنود الآتية :

2008	البيان
61 145	ستوسيد بنك
6 624	الإحتياطات على شركة الإستخلاص
530	الإحتياطات على شركة التوظيف
908	الإحتياطات على شركة الإستثمار
2 069	الإحتياطات على شركة تهيأت صفاقس
187	الإحتياطات على شركة منتزه طبرقة
19	الإحتياطات على الصندوق الجماعي للتوظيف كنور
3	الإحتياطات على الحافظة سيكاف
17 879	الإحتياطات على الشركات المدرجة في المعادلة
12 388	الضريبة المؤجلة
101 752	المجموع

14-2- النتيجة المرحلة المجمعّة

بلغ رصيد النتيجة المرحلة المجمعّة في نهاية سنة 2008 مبلغ 494 ألف دينار وتخص ستوسيد بنك

14-3- النتيجة المجمعّة للسنة

بلغت النتيجة المحاسبية المجمعّة للسنة 10 550 مفصلة كالآتي :

(الوحدة : أ دينار)

2007	2008	البيان
21 405	10 807	نتيجة ستوسيد بنك
2 339	4 291	نتائج الشركات التابعة
2 336	-1 647	نتائج الشركات المعادلة
-2 175	- 2 087	نتائج المعالجة
23 905	11 364	المجموع العام
0	-620	نتائج الأقلية
1 396	-194	الضريبة المؤجلة
25 301	10 550	نتائج المجموعة

مذكرة رقم 15 - تعهدات وكفالات خارج الموازنة

بلغ إجمالي التعهدات و الكفالات الممنوحة 44 594 ألف دينار في 31 ديسمبر 2008 مقابل 29 326 ألف دينار في نهاية 2007 مفصلة كالاتي :

- الضمانات و الكفالات المقدمة	:	11491	ألف دينار
- فتح اعتمادات	:	20833	ألف دينار
- الأصول المقدمة للظمان	:	2433	ألف دينار
- تعهدات قروض غير مسحوبة لفائدة الحرفاء :		9695	ألف دينار
- تعهدات مساهمات مكتتبه وغير مسددة	:	142	ألف دينار

أمّا التعهدات المستلمة فهي لا تشمل إلا الضمانات المقبولة والتي بلغت 60 305 ألف دينار في 31 ديسمبر 2008 مقابل 68 644 ألف دينار عند قفل حساب سنة 2007.

مذكرة رقم 16 - حساب النتائج

1.16 تطور الإيرادات الصافية

تطورت الإيرادات الصافية إلى غاية 31 ديسمبر 2008 لتبلغ 18 467 ألف دينار مقابل 15.641 ألف دينار عند إقفال 2008 أي بارتفاع قدره 18.1% و يتكون هذا البند من العناصر التالية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
12.628	15 838	فوائد مستلمة و إيرادات أخرى
669	1 521	عمولات
2.342	2 302	أرباح الحافظة التجارية و العمليات المالية
1.235	883	أرباح حافظة الاستثمار
(1 233)	(2 077)	فوائد مدفوعة و أعباء أخرى
15 641	18 467	المجموع

1.1.16 فوائد مستلمة و إيرادات أخرى:

بلغ مجموع الفوائد المستلمة والإيرادات الأخرى 15 838 ألف دينار إلى نهاية 2007 مقابل 12 628 ألف دينار سنة 2007 كما يبينها الجدول التالي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
279	132	فوائد قروض يوم بيوم في السوق المالية
254	380	فوائد قروض لأجل في السوق المالية
178	136	فوائد على قروض بين البنوك
1 208	7	فوائد على قرض قصيرة المدى (*)
0	509	فوائد على قروض الزراعات موسمية
0	17	فوائد على قروض المحاصيل
0	2	فوائد على المستحقات على الإدارة
0	39	فوائد على قروض معدات فلاحية
0	25	إسقاطات على عمليات مع الخارج
0	528	إسقاطات على عمليات محلية
0	619	فوائد على حسابات جارية مدينة
0	269	فوائد على قروض تمويل قصيرة المدى
1 525	2 610	فوائد على قروض متوسطة المدى
8 697	9 076	فوائد على قروض طويلة المدى
190	434	فوائد تأخير على القروض
66	66	فوائد على قروض للإيجار المالي
231	989	
12 628	15 838	المجموع

(*) في سنة 2007، كان هذا الحساب يشمل كل أنواع القروض قصيرة المدى والتي تم تفصيلها سنة 2008.

2.1.16 عمولات:

بلغ مجموع العمولات 1 521 ألف دينار إلى نهاية 2008 مقابل 669 ألف دينار سنة 2007 و تتوزع على النحو التالي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
152	436	عمولات دراسات
63	53	عمولات تعهدات
49	195	عمولات المكشوف
53	71	عمولات حركة الحساب
119	244	عمولات فتح حسابات
42	40	عمولات على كفالات
40	46	عمولات على التحويل
55	78	عمولات على الضمانات
32	14	عمولات على الصكوك
64	344	عمولات أخرى
669	1 521	المجموع

3.1.16. أرباح الحافظة التجارية والعمليات المالية :

بلغ مجموع أرباح الحافظة التجارية والعمليات المالية 2 302 ألف دينار لسنة 2008 مقابل 2 342 ألف دينار لسنة 2007 :

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
375	186	فوائد على أرصدة دائنة
21	46	عمولة مسك الحساب
1.267	1 843	أرباح على عمليات توظيف
0	11	أرباح على عمليات صرف
8	5	فوائد على تسبقة حسابات لأجل
81	211	فوائد على توظيفات العملة الأجنبية
590	0	أرباح بيع أسهم توضيحية
2 342	2 302	المجموع

4.1.16. أرباح حافظة الاستثمار :

بلغ مجموع أرباح حافظة الاستثمار 883 ألف دينار لسنة 2008 مقابل 1 235 ألف دينار لسنة 2007 .

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
935	667	أرباح المساهمات
201	169	بدل حضور على المساهمات
36	0	أرباح أخرى على الحافظة
63	47	
1 235	883	المجموع

5.1.16. فوائد مدفوعة وأعباء أخرى :

يتكون مجموع هذا البند، والبالغ 2 077 ألف دينار عند تاريخ الإقفال مقابل 1 233 ألف دينار لسنة 2007، من الأعباء التالية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	
316	962	
17	13	3671
174	90	3677
17	15	
208	118	
83	106	
1	1	
278	555	
255	297	
534	853	
78	38	
14	-	
1 233	2 077	

2.16 أعباء الاستغلال:

بلغ إجمالي أعباء الاستغلال في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 7617 ألف دينار مقابل 1 720 ألف دينار في نهاية السنة الماضية. يكون تفصيلها كالاتي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
365	515	أعباء أكرية وصيانة وتأمين
455	854	أعباء خدمات خارجية أخرى إشهار مهمات هاتف ...
359	520	مصاريف عقود ونزاعات ومجالس ومصروفات مطعم الموظفين
94	292	ضرائب
447	564	ماء، غاز كهرباء أدوات مكتبية توثيق
-	4 872	شراءات عقارية و اشغال مستهلكة
1 720	7 617	المجموع

3.16 أعباء الموظفين

بلغ مجموع أعباء الموظفين إلى تاريخ الإقفال 5 257 ألف دينار مقابل 4 152 ألف دينار في نهاية السنة الماضية و التي يبينها الجدول الآتي :

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
3 106	3 803	رواتب
1 046	1 454	أعباء اجتماعية قانونية
4 152	5 257	المجموع

4.16 تخصيصات للمدخرات ونتائج تعديل الاستحقاقات

بلغت جملة تخصيصات السنة الصافية على الاستحقاقات على الحرفاء مبلغ قدره 504 ألف دينار مقابل 489- ألف دينار لسنة 2007. يكون تفصيلها كالآتي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
- 471	-3 757	تخصيصات للمدخرات على الاستحقاقات المشكوك استخلاصها
3 096	4 282	استرجاع المدخرات على الاستحقاقات
-4 314	-39	تخصيصات للمدخرات على مخاطر عامة
1 200	18	استرجاع فوائد على الاستحقاقات المشكوك استخلاصها
-489	504	المجموع

5.16 تخصيصات الاستهلاك للمدخرات ونتائج التعديلات على حافطة الاستثمار

تحلل التخصيصات الصافية للمدخرات على مستحقات السنة كما يلي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
797	-610	تخصيصات لمدخرات لانخفاض قيمة أسهم الاستثمار
0 (*)		تخصيصات على فارق الاقتناء
- 367	3 386	استرجاع تخصيصات على مساهمات
-12 640	12	زائد قيمة على بيع أسهم مساهمات
0	- 2 202	
360		تخصيصات للمدخرات على مخاطر عامة
0	411	
0	610	/
-11 850	1 607	المجموع

(*) تم إدماج مخصصات فارق الاقتناء ضمن نتائج السنة للشركات المعادلة لهذه الفترة و ذلك مقارنة مع الفترة السابقة.

6.16 مخصصات الإستهلاكات و الإطفاءات

بلغ إجمالي مخصصات السنة الإستهلاكات والإطفاءات قيمة 724- ألف دينار مقابل 362- ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2007 وتتكون مخصصات السنة من البنود الآتية :

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
-326	-553	مخصصات لإستهلاكات التجهيزات و التهيئات ستوسيد
-36	-56	مخصصات لإستهلاكات التجهيزات و التهيئات للشركات التابعة
-	-115	مخصصات على القيمة المضافة
- 362	-724	المجموع

7.16 إيرادات الاستغلال الأخرى

تشتمل إيرادات الاستغلال الأخرى، والتي بلغت 7 027 ألف دينار في نهاية 2008 مقابل 167 ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2007، على البنود التالية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
122	96	أكرية مكاتب
28	16	أعباء مسترجعة
17	15	فوائد على قروض الموظفين
0	6 578	مداخل عقارية للشركات التابعة
0	322	مداخل أخرى
167	7 027	المجموع

8.16 نتائج السنة للشركات المعادلة

بلغ إجمالي نتائج السنة للشركات المعادلة مبلغا قدره 1 647- ألف دينار مفصلة كالاتي:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
1 078	-2 932	الشركة الصناعية للمنسوجات
293	-	شركة تهينة صفاقس الجديدة
112	-	شركة منتزه طبرقة
116	284	الشركة العقارية التونسية السعودية
95	121	ت س للتصدير و التوريد
15	16	شركة الاستثمار للوطن القبلي
885	807	باكاماد
42	63	التونسية السعودية للوساطة
-442	-185	* شركة المرجى لتربية الماشية وتنمية الزراعة
8	-	* شركة التنمية الفلاحية لخماس
115	-	* شركة التنمية الفلاحية سيدي سعد
116	229	* شركة القنوات
- 97	-50	* فلور عالية
2 336	-1 647	المجموع

9.16 أرباح و خسائر عادية

بلغ مجموع هذا البند في موفى سنة 2008 مبلغ 142 الف دينار ويتوزع كما يلي:
(الوحدة : ألف دينار)

2008	البيان
-308	خسائر على سنوات سابقة
336	أرباح على سنوات سابقة/استثنائية
120	إسترجاع مخصصات
-6	خسائر/أرباح أخرى
142	المجموع

10.16 الضريبة على الأرباح والضريبة المؤجلة

بلغ إجمالي الضريبة في موفى سنة 2008 مبلغا قدره 1 332 ألف دينار مقابل 347- ألف دينار عند تاريخ إقفال سنة 2007 وتتكون من البنود الآتية:

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
1 049	1 138	الضريبة على الأرباح
-1 396	194	الضريبة المؤجلة
-347	1 332	المجموع

11.16 حصة الأقلية

(الوحدة : ألف دينار)

2007	2008	البيان
0	620	حصة الأقلية
0	620	المجموع

**تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية
المجمعة للسنة المحاسبية المختومة
في 31 ديسمبر 2008**

تنفيذا لمهمة مراقبة الحسابات التي أسندت إلينا من طرف جلستكم العامة العادية نقدم لكم فيما يلي تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعة لستوسيد بنك للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 والمصاحبة لهذا التقرير، إضافة إلى الفحوص الخاصة كما ينص عليها القانون والمعايير المهنية.

1. رأينا حول القوائم المالية المجمعة:

لقد قمنا بتدقيق القوائم المالية المجمعة المرفقة لستوسيد بنك للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 والتي تبين مجموع أصول صافية من الإستهلاكات والمخدرات بما قيمته 355.037 ألف دينار و ربحا قدره 10.550 ألف دينار مع مجموع تعهدات ممنوحة خارج الموازنة قدرها 44.594 ألف دينار.

إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل للقوائم المالية المجمعة وفقا لمعايير النظام المحاسبي للمؤسسات في تونس. وتتضمن هذه المسؤولية تصميم وصون نظام الرقابة الداخلية لإعداد وعرض البيانات المالية المجمعة بشكل عادل وخال من الأخطاء المادية الناتجة عن الاحتيال أو الخطأ واختيار وتطبيق السياسات المحاسبية الملائمة وإجراء التقديرات المحاسبية المعقولة في ظل الظروف الراهنة.

تتخصر مسؤوليتنا في إبداء الرأي حول هذه القوائم المالية المجمعة بناء على أعمال التدقيق التي قمنا بها. لقد قمنا بتنفيذ تدقيقنا وفقا لمعايير المراجعة المعمول بها في تونس وطبقا لشروط تدقيق الحسابات المضمنة بمنشور البنك المركزي التونسي رقم 23 لسنة 1993 بتاريخ 30 جويلية 1993. وتقتضي هذه المعايير الالتزام بمتطلبات آداب المهنة وتخطيط وتنفيذ أعمال التدقيق بحيث نحصل على تأكيدات معقولة بأن البيانات المالية المجمعة خالية من الأخطاء المادية.

وتتضمن أعمال التدقيق تنفيذ إجراءات للحصول على أدلة تدقيق حول المبالغ والإيضاحات المدرجة في البيانات المالية المجمعة. وتعتمد الإجراءات المختارة على تقديرنا بما في ذلك تقييم مخاطر الأخطاء المادية على القوائم المالية المجمعة سواء تلك الناتجة عن الإحتيال أو الخطأ. وعند القيام بتقييم تلك المخاطر، نضع في الاعتبار الرقابة الداخلية لإعداد وتقديم القوائم المالية المجمعة بشكل عادل وذلك لتحديد إجراءات التدقيق المناسبة وليس لغاية إبداء رأي حول نجاعة الرقابة الداخلية للبنك.

كما تتضمن أعمال التدقيق تقييم مدى ملاءمة المبادئ المحاسبية المستخدمة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المضبوطة من قبل الإدارة بالإضافة إلى تقييم عرض القوائم المالية المجمعة بصورة شاملة.

هذا ونعتقد أن الإجراءات التي قمنا بها تمثل أساسا معقولا يمكننا من إبداء رأينا حول القوائم المالية المجمعة كالاتي :

- تم تجميع شركة تهيئة صفاقس الجديدة و شركة الاستثمار للوطن القبلي بالاعتماد على القوائم المالية المؤقتة كما وقع الإشارة إليه في الإيضاح عدد5-1.
- تم اعتماد طريقة المعادلة عوضا عن طريقة الإدماج الكلي لتجميع شركة فلورعالية نظرا لأن قوائمها المالية الوحيدة المتوفرة هي المختومة في 30 جوان 2008 .
- لم يتم اعتبار بعض الشركات ضمن مجال التجميع لأسباب مختلفة لاسيما عدم توفر قوائم مالية أو لوجود الشركة في طور التصفية كما وقع الإشارة إليه في الإيضاح عدد5-3.
- تم تغيير طريقة تجميع كل من شركة تهيئة صفاقس الجديدة و شركة منتزه طبرقة، في 31 ديسمبر 2008، من معادلة إلى إدماج كلى دون معالجة المعطيات المقارنة.

حسب رأينا، وباعتبار تأثير النقاط المذكورة أعلاه، فإن القوائم المالية المجمعة المشار إليها صادقة وصحيحة وتعبر بصورة وفيه من كافة النواحي الجوهرية عن الوضعية المالية المجمعة لستوسيد بنك ونتائج نشاطه وتدقيقاته النقدية للسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2008 وفقا للنظام المحاسبي للمؤسسات بالبلاد التونسية.

2. الفحوصات الخصوصية :

لقد قمنا بالفحوصات الخصوصية طبقا للقانون ووفقا لمعايير المراجعة المعمول بها في تونس.

ووفقا لفحوصاتنا، لم نعثر على أي تناقضات جوهرية في المعلومات المالية المجمعة المضمنة في تقرير مجلس الإدارة حول تصرف السنة المالية لمجموعة ستوسيد بنك والتي يمكن أن تتعارض مع القوائم المالية المجمعة المختومة في 31 ديسمبر 2008.

تونس، في 12 جوان 2009

مراقبا الحسابات

مراد قلّاتي

كلثوم بوقرة

ف.م.ب.ز - ك.ب.م.ج تونس

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Megrine -SEPCM

Siège social : 20, Avenue Taïeb M'Hiri –2014 Megrine -Riadh

La Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Megrine – SEPCM - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Fathi KCHOUK (A.E.C.) et MR Salah DHIBI.

BILAN Au 31 décembre 2008 (Exprimés en dinars)

ACTIFS

	Notes	MONTANTS 2008	MONTANTS 2007
ACTIFS NON COURANTS			
<u>Actifs Immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles	A1	31.564,041	31.564,041
Amortissements		<u>-17.280,593</u>	<u>-7.760,198</u>
		14.283,448	23.803,843
Immobilisations corporelles	A1	4.734.538,856	4.484.681,948
Amortissements		<u>-3.240.822,867</u>	<u>-3.045.350,102</u>
		1.493.715,989	1.439.331,846
Immobilisations financières	A2	27.924.522,501	21.726.928,527
Provisions		<u>-1.012.630,909</u>	<u>-270.000,000</u>
		26.911.891,592	21.456.928,527
Total des actifs Immobilisés		28.419.891,029	22.920.064,216
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		28.419.891,029	22.920.064,216
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	A3	9.999.581,239	6.228.495,210
Provisions		<u>- 87.002,808</u>	<u>- 60.876,116</u>
		9.912.578,431	6.167.619,094
Clients et comptes rattachés	A4	6.631.431,633	8.462.076,002
Provisions		<u>-421.491,209</u>	<u>-379.872,658</u>
		6.209.940,424	8.082.203,344
Autres actifs courants	A5	2.283.159,318	1.663.403,793
Provisions		<u>-26.215,287</u>	<u>-26.215,287</u>
		2.256.944,031	1.637.188,506
Placements courants	A6	5.899,656	3.684.038,920
Provisions		<u>-2.133,464</u>	<u>- 1.066,732</u>
		3.766,192	3.682.972,188
Liquidités et équivalents de liquidités	A7	40.813,666	35.928,931
Total des Actifs Courants		18.424.042,744	19.605.912,063
TOTAL DES ACTIFS		46.843.933,773	42.525.976,279

BILAN
Au 31 décembre 2008
(Exprimés en dinars)

	Notes	MONTANTS 2008	MONTANTS 2007
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	B1	17.000.000,000	15.000.000,000
Réserves & primes liées aux capitaux	B2	9.321.805,013	5.300.000,000
Autres capitaux propres	B2	1.423.212,291	1.423.212,291
Résultats reportés	B2	<u>-812.901,282</u>	<u>-1.227.196,528</u>
Total des capit. propres avant résultat de l'exerc.		26.932.116,022	20.496.015,763
Résultat de l'exercice		-404.660,095	436.100,259
Total des capitaux propres avant affectation		26.527.455,927	20.932.116,022
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs Non Courants</u>			
-Emprunts & dettes assimilées	B3	<u>714.500,000</u>	<u>1.428.750,000</u>
Total des passifs non courants		714.500,000	1.428.750,000
<u>Passifs Courants</u>			
Fournisseurs & comptes rattachés	B4	8.804.107,201	6.876.552,578
Autres passifs courants	B5	738.700,790	679.441,738
Concours bancaires & autres passifs financiers	B6	<u>10.059.169,855</u>	<u>12.609.115,941</u>
Total des passifs courants		19.601.977,846	20.165.110,257
TOTAL DES PASSIFS		20.316.477,846	21.593.860,257
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		46.843.933,773	42.525.976,279

ETATS DE RESULTAT
Au 31 décembre 2008
(Exprimés en dinars)

	Notes	MONTANTS 2008	MONTANTS 2007
<u>Produits d'exploitation</u>			
Revenus			
Ventes Prod. Fabr. Prest. Serv. March.		<u>17.689.494,416</u>	<u>19.246.156,005</u>
Total des produits d'Exploitation		17.689.494,416	19.246.156,005
<u>Charges d'exploitation</u>			
Variation des stocks	D1	3.771.086,029	-1.723.974,683
Achats de marchandises consommés	D2	-17.709.854,972	-13.668.066,523
Achats d'approvisionnements consommés	D3	-39.725,609	-48.290,679
Charges de personnel	D4	-1.375.925,585	-1.068.252,375
Dotations comptes amortissements & provisions	D5	-1.125.000,032	-353.438,837
Autres charges d'exploitation	D6	<u>-697.412,835</u>	<u>-576.911,627</u>
Total des charges d'exploitation		-17.176.833,004	-17.438.934,724
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>			
		512.661,412	1.807.221,281
Charges financières nettes	D7	-1.395.081,871	-1.521.407,719
Autres pertes ordinaires	D8	-100.648,333	-335.110,300
Produits des placements	D9	487.951,784	318.083,215
Autres gains ordinaires	D10	<u>108.181,050</u>	<u>186.594,137</u>
Résultats des activités ordinaires avant impôt		- 386.935,958	455.380,614
Impôt sur les sociétés		-17.724,137	-19.280,355
Résultats des activités ordinaires après impôt		- 404.660,095	436.100,259
-Gains extraordinaires		-	-
-Pertes extraordinaires		-	-
<u>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</u>			
		- 404.660,095	436.100,259

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
Au 31 décembre 2008
(Exprimé en dinars)

	Notes	MONTANTS	MONTANTS
		2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de l'exercice		-404.660,095	436.100,259
Amortissements & Provision.	C1	1.125.000,000	352.438,837
Reprise sur Amortissements & Provisions		-108.563,988	-142.374,593
*Variation des			
-Stocks	C2	-3.771.086,029	1.723.974,683
-Créances	C3	1.830.644,369	-3.402.060,756
-Autres passifs courants & financiers	C4	59.259,052	-37.543,150
-Autres actifs	C5	-619.755,525	14.921,258
-Fournisseurs et autres dettes		1.927.554,623	1.141.284,887
-Plus ou moins values cession	C6	-	-
-Transfert de charges		-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		38.392,439	86.741,425
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
- Décaissement acquisition immobilisations	C7	-249.856,908	-317.690,757
- Encaissement provenant cession d'immobilisations		-	-
- Décaissement acquisition Immobilisations financières	C8	<u>-6.197.593,974</u>	<u>-1.590.429,000</u>
Flux de trésor. Affectés aux activités d'investissement		-6.447.450,882	-1.908.119,757
Flux de trésorerie liés aux activités financières			
Encaissement suite à l'augmentation du capital		6.000.000,000	7.800.000,000
Encaissements suite emprunts		-	-
Dividendes et autres distributions		-	-
Décaissements remboursements d'emprunts		-714.250,000	-3.714.250,000
Intérêts sur emprunts		-	-
Décaissement sur placement		<u>3.678.139,264</u>	<u>-3.678.245,275</u>
Flux de trésorerie affecté aux activités de financement		8.963.889,264	407.504,725
Variation de trésorerie		2.554.830,821	-1.413.873,607
Trésorerie au début de l'exercice		-12.573.187,010	-11.159.313,403
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-10.018.356,189	-12.573.187,010

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 décembre 2008
(Exprimés en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : CREATION DE LA SOCIETE

La société « SEPCM » a été créée le 10 février 1950, sous la forme d'une société anonyme.

La société a pour objet :

- L'achat, la fabrication, la transformation, le conditionnement, le stockage de tous engrais, produits chimiques et d'hygiène destinés à l'industrie et à l'agriculture, y compris les graines de semences, aliments vitaminés.
- La construction, le montage, l'assemblage de tous matériels agricoles, la commercialisation et le courtage en Tunisie et dans tous territoires ou pays dans lesquels elle jugera bon d'exercer son activité, des produits, engrais et matériels énumérés ci-dessus.

Elle est administrée par un Conseil d'Administration composé de cinq administrateurs et présidé par **Mr Néjib Doghri** qui assure également les fonctions de Président Directeur Général de la SEPCM.

Les états financiers de la société couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre. Ils sont libellés en dinars tunisiens.

NOTE 2 : PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

Les états financiers de la société « SEPCM » sont établis conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du nouveau système comptable des entreprises.

Ils ont été élaborés dans le respect des principes comptables et en conformité avec les hypothèses et conventions, prévus par le cadre conceptuel, notamment :

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

Les états financiers de la société comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

1- CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2008 n'ont pas enregistré de changement de méthodes comptables par rapport aux états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

2- PLACEMENTS

Les placements sont enregistrés dans le patrimoine de la société pour leur prix d'acquisition.

Les plus ou moins values sur les placements courants et pour lesquels une cotation existe sont pris en compte au niveau du résultat de l'exercice de leur réalisation.

3- ELEMENTS EN MONNAIES ETRANGERES

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties par application du taux de change à la date de la transaction.

Les gains et pertes de change provenant de l'actualisation des éléments monétaires à la date de clôture de l'exercice sont pris en compte au niveau du résultat de l'exercice.

4- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES & CORPORELLES

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées dans le patrimoine de la société pour leur coût d'acquisition hors taxes récupérables.

L'amortissement est pratiqué selon le mode linéaire sur la base de la durée de vie du bien. Les terrains ne sont pas amortis.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX
Logiciels	33%
Bâtiments	4%
Matériel et outillage	10%
Matériel de transport	20%
Equipement de bureau	10%
Agencements aménagements installations	10%
Matériel informatique	15%
Fonds de commerce	2,5%
Constructions	5%

5- STOCKS

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de clôture de l'exercice au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure.

Le coût historique correspond au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat majoré des droits de douanes, frais de transport et d'assurance liés au transport ainsi que des taxes non récupérables.

Leur valorisation se fait selon la méthode du coût moyen pondéré.

6- LES REVENUS

Les revenus provenant des ventes de marchandises sont comptabilisés à la livraison des marchandises au client qui correspond aussi à la date de facturation. En effet la SEPCM constate la vente en comptabilité lors de la facturation effectuée par le biais de bon de livraison facture (BLF).

Les dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de la SEPCM est établi, pour la somme lui revenant au titre de sa participation ou de son placement.

NOTE A1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur nette des immobilisations incorporelles est de 14.283 DT au 31 décembre 2008. Ce solde se détaille comme suit :

Désignation	2008	2007
Fonds de commerce	3.000	3.000
Logiciels	28.564	28.564
Amortissements	<u>-17.281</u>	<u>7.760</u>
Valeur nette	14.283	23.804

A1 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2008 à 1.493.716 contre 1.439.332 DT au 31 décembre 2007. Ces immobilisations se détaillent comme suit :

Désignation	2008	2007
Terrains	98.912	98.912
Constructions	1.218,361	1.218,361
Installat. technique matérielle et outillage industriel	956.492	882,684
Matériel de transport	1.184.458	1.065,009
Equipement de bureau	206.751	206,486
Matériel informatique	161.538	154,779
Installation générale agenc. & aménagement divers	<u>908.026</u>	<u>858,451</u>
Valeur brute	4.734.538	4.484,682
Amortissement	<u>-3.240.822</u>	<u>-3.045,350</u>
Valeur nette	1.493.716	1.439.332

A2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières totalisent un montant de 27.924.522,501 DT au 31 décembre 2008 contre un montant de 21.726.928,527 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une variation de 6.197.593,974 DT soit 28,52% .

Désignation	2008	2007
SEPIM	1.842.580,000	1.842.580,000
CO.GE.T.CO	1.391.250,000	1.391.250,000
SINCAD	245.000,000	245.000,000
COTR	74.500,000	74.500,000
SOGESER	50.000,000	50.000,000
TUNIBAT	1.075.000,000	1.075.000,000
TUNIFERT	120.000,000	120.000,000
S T E C	5.972.073,604	5.972.073,604
ASSURANCES CARTE	1.144.935,000	1.144.935,000
COFIT-SICAF	1.900.000,000	1.900.000,000
C I T E	322.500,000	322.500,000
COFIB CAPITAL FINANCES	221.480,000	221.480,000
COTIF-SICAR	600.000,000	600.000,000
TEMA	10.000,000	10.000,000
COTUPLAST	3.350,000	3.350,000
JECOTOUR	263.600,000	263.600,000
EL JAZIRA	202.193,800	202.193,800
BANQUE DE SOLIDARITE	5.000,000	5.000,000
SICAV SECURITY	20.922,960	20.922,960
CAP OBLIG SICAV	46.993,432	44.883,303
Ste DE TOURISME & LOISIRS	650.000,000	150.000,000
C.I.I.M.	99.900,000	99.900,000
YASMINA PARK	482.900,000	482.900,000
MEDI CRUISE	940.000,000	940.000,000
NBTA PRODUCTION	10.000,000	10.000,000
GIS	156.250,000	131.250,000
ATTIJARI BANK	491.400,000	13.832,000
ETTIJARI Leasing	649.652,500	649.652,500
TLD	1.569.000,000	500.000,000
MAC Croissance FCP	10.834,210	10.000,000
MAC Epargnant FCP	10.000,000	10.000,000
MAC Equilibre FCP	10.000,000	10.000,000
GRANUPHOS	1.000,000	1.000,000
TUNISIE LAIT	6.063.200,560	3.033.176,000
STE SOVIE	50.000,000	50.000,000
BIOTECHNOLOGIE	135.000,000	135.000,000
ELFILAHIA	293.440,000	293.440,000
TDA	539.250,000	-
ATTIJARI LEASING	374.598,515	-
SMVDA CHARGUI	<u>240.000,000</u>	-
Participations	28.287.804,581	22.029.419,167
COFIB	76.640,000	114.960,000
SOVIE	25.000,000	25.000,000
MEDI CRUSE	-	203.600,000
SMVDA	60.000,000	-
TDA	<u>269.625,000</u>	-
Reste à libérer	-431.265,000	343.560,000

Prêt aux personnels	61.994,360	39.979,360
Cautionnements	<u>5.988,560</u>	<u>1.090,000</u>
	67 982,920	41.069,360
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	27.924.522,501	21.726.928,527
Provision sur participations (sté de Tourisme et des loisirs)	150.000,000	150.000,000
Provision sur participations (sté TUNIFERT)	120.000,000	120.000,000
Provision sur participations (SEPIM)	460.000,000	-
Provision sur participations (MEDI CRUISE)	102.630,909	-
Provision sur participations (TUNIBAT)	50.000,000	-
Provision sur participations (TEMA)	10.000,000	-
Provision sur participations (YASMINA PARK)	<u>120.000,000</u>	-
TOTAL PROVISIONS POUR DEPRECIATION	1.012.630,909	270.000,000
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES NETTES	26.911.891,592	21.456.928,527

A3- STOCKS

Les stocks présentent au 31 décembre 2008 un solde de 9.999.581,239 DT contre un solde de 6.228.495,210 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une variation de 3.771.086,029 DT soit 60.55%.

Désignation	2008	2007
Groupes de produits		
FONGICIDES	2.496.941,946	2.349.889,373
INSECTICIDES	1.601.935,539	1.336.739,166
HERBICIDES	1.025.186,423	722.332,373
DIVERS	199.589,087	169.130,403
ENGRAIS	2.392.593,524	611.956,358
SEMENCES ET GRAINES	2.113.068,734	886.916,343
EMBALLAGES	102.423,236	151.531,194
MATIERES PREMIERES	<u>67.842,750</u>	-
Total	9.999.581,239	6.228.495,210
Provisions pour dépréciation	87.002,808	60.876,116

A4- CLIENTS & COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés présentent un solde de 6.631.431,633 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 8.462.076,002 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -1.830.644,369 DT soit -21.63%.

Désignation	2008	2007
CLIENTS ORDINAIRES	4.565.806,015	7.449.312,403
EFFETS A RECEVOIR	65.788,903	46.468,228
CLIENTS DOUTEUX	<u>1.999.836,715</u>	<u>966.295,371</u>
Total	6.631.431,633	8.462.076,002
Provisions pour dépréciation	421.491,209	379.872,658

A5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants totalisent un montant de 2.283.159,318 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 1.663.403,793 DT au 31 décembre 2007, dégageant une variation de 619.755,525 DT soit 37.26 %.

Désignation	2008	2007
FOURNISSEURS AVANCES & ACOMPTES	600.020,009	11.651,961
PERSONNEL AVANCES & ACOMPTES	-	400.000
PRÊT AU PERSONNEL - 1 AN	29.090,000	35.250,000
ETAT : Impôts et taxes	343.988,806	211.697,926
DEBITEURS DIVERS	1.286.546,410	1.200.221,613
COMPTES DE REGULARISATION	23.514,093	167.249,984
PRODUITS A RECEVOIR	-	<u>36.932,309</u>
Total	2.283.159,318	1.663.403,793
Provisions pour dépréciation	26.215,287	26.215,287

A6- PLACEMENTS COURANTS

Les placements courants présentent un solde de 5.899,656 au 31 décembre 2008 contre un solde de 3.684.038,920 au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -3.678.139,264 soit une baisse de 99,84%.

Désignation	2008	2007
ACTIONS LG ELECTROSTAR 385 ACTIONS	5.403,086	5.403,086
SIAME 5 ACTIONS	20,259	20,259
STIP 23 ACTIONS	370,300	370,300
PLACEMENT SICAV	-	278.245,275
COMPTE A TERME	-	3.400.000,000
FIDELITE SICAV	<u>106,011</u>	-
Total	5.899,656	3.684.038,920
Provisions (LG Electrostar et STIP)	2.133,464	1.066,732

A7 LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 40.813,666 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 35.928,931 DT au 31 décembre 2007, dégageant une variation de 4.884,735 DT soit 13.60%.

Désignation	2008	2007
CAISSE	37.819,103	19.764,512
U.I.B	2.084,934	2.062,430
C.C.P	888,000	888,000
UBCI	-	13.192,360
AMEN BANK	<u>21,629</u>	<u>21,629</u>
Total	40.813,666	35.928,931

B1- CAPITAL SOCIAL

Le capital social est passé de 15.000.000,000 DT à 17.000.000,000 DT au 31/12/2008 se détaillant comme suit :

ACTIONNAIRES	2008	2007
Mr Béchir DOGHRI	3.772.560,000	3.772.560,000
Mr Nejib DOGHRI	2.913.480,000	2.913.480,000
Mr Moncef DOGHRI	2.913.480,000	2.913.480,000
Mr Kamel DOGHRI	1.200.000,000	1.200.000,000
Mr Hassine DOGHRI	1.200.000,000	1.200.000,000
Mr Mourad DOGHRI	240,000	240,000
Sté AGEIFERT	240,000	240,000
MAGHREB PARTICIPATION S.A	<u>5.000.000,000</u>	<u>3.000.000,000</u>
Total	17.000.000,000	15.000.000,000

B2- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 26.932.116,022 DT contre un montant de 20.496.015,763 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une variation de 6.436.100,259 soit 31.40%.

Désignation	2008	2007
CAPITAL SOCIAL	17.000.000,000	15.000.000,000
RESERVE LEGALE & PRIMES D'EMISSION	521.805,013	5.300.000,000
PRIME D'EMISSION	8.800.000,000	-
REPORT A NOUVEAU	-812.901,282	-1.227.196,528
RESERVE EXONEREE	<u>1.423.212,291</u>	<u>1.423.212,291</u>
Total	26.932.116,022	20.496.015,763

B3- EMPRUNTS & DETTES ASSIMILES

La rubrique Emprunts et dettes assimilées totalise le montant de 714.500,000 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 1.428.750,000 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -714.250,000 soit -49.99%.

	2008	2007
EMPRUNT OBLIGATAIRE	714.500,00	1.428.750,000
BILLETS DE TRESORERIE + D'1 AN	-	-
Total	714.500,00	1.428.750,000

B4- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent au 31 décembre 2008 un solde de 8.804.107,201 DT contre un solde de 6.876.552,578 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 1.927.554,623 soit 28.03%.

Désignation	2008	2007
FOURNISSEURS LOCAUX	394.360,312	394.245,110
FOURNISSEURS ETRANGERS	7.450.811,774	6.405.397,505
EFFETS A PAYER	<u>958.935,115</u>	<u>76.909,963</u>
Total	8.804.107,201	6.876.552,578

B5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants présentent un solde de 738.700,790 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 679.441,738 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 59.259,052 DT soit 8.72%.

Désignation	2008	2007
CLIENTS CREDITEURS	15.571,698	15.571,698
ETAT IMPÔTS ET TAXES	56.626,376	36.082,183
CNSS	80.940,837	69.479,388
CREDITEURS DIVERS	461.592,604	436.888,808
CHARGES A PAYER	<u>123.969,275</u>	<u>121.419,661</u>
Total	738.700,790	679.441,738

B6- CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires & autres passifs financiers présentent au 31 décembre 2008 un solde de 10.059.169,855 DT contre un solde de 12.609.115,941 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -2.549.946,086 soit -20.22%.

Désignation	2008	2007
INTERETS COURUS	19.086,707	-
B.N.A	94.516,171	1.257.495,094
S.T.B	679.496,840	1.498.679,007
ETTIJARI BANK	641.423,079	571.005,144
B.H	250.326,422	344.049,006
TOB	235.179,224	-
BANQUES : FINANCEMENT EN DEVISES	4.844.891,412	2.753.637,690
FINANCEMENT DE STOCK	2.580.000,000	1.470.000,000
CREDIT MOBILISE	-	1.000.000,000
BILLETS DE TRESORERIE	-	3.000.000,000
ECHEANC. A -1 AN SUR EMPRUNT OBLIGAT.	<u>714.250,000</u>	<u>714.250,000</u>
Total	10.059.169,855	12.609.115,941

B7- ENGAGEMENTS HORS BILAN**INTERETS EMPRUNT OBLIGATAIRE**

Désignation	2008	2007
ANNEE 2008 (Intérêts E.O)	160.725,000	160.725,000
ANNEE 2009 (Intérêts E.O)	107.156,250	107.156,250
ANNEE 2010 (Intérêts E.O)	<u>53.587,500</u>	<u>53.587,500</u>
Total	321.468,750	321.468,750

D1- VARIATION DES STOCKS

La variation de stocks présente au 31 décembre 2008 un solde positif de 3.771.086,029 DT contre un solde négatif de 1.723.974,683 DT au 31 décembre 2007 dégageant une variation de 5.495.060,712 soit -318.74%.

	2008	2007
Variation de stocks	<u>3.771.086,029</u>	<u>-1.723.974,683</u>
Total	3.771.086,029	-1.723.974,683

D2- ACHATS DE MARCHANDISES

Les achats de marchandises totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 17.709.854,972 DT contre un solde de 13.668.066,523 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une variation de 4.041.788,449 soit 29.57%.

	2008	2007
ACHATS MATIERES PREM. LOCALES	3.769,417	3.571,000
ACHATS MATIERES CONSOM. LOCALES	-	278,312
ACHATS EMBALLAGES LOCAUX	98.318,636	93.284,458
ACHATS EMBALLAGES ETRANGERS	108.983,349	83.353,200
DROITS DE DOUANE SUR EMBALLAGES	6.425,098	5.333,432
ACHATS DE MARCHANDISES	17.474.500,702	13.468.852,865
FOURNITURES DE BUREAUX	<u>17.857,770</u>	<u>13.393,256</u>
Total	17.709.854,972	13.668.066,523

D3- ACHATS D'APPROVISION. CONSOMMES

Les achats d'approvisionnements consommés totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 39.725,609 DT contre un solde de 48.290,679 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -8.565,070 soit -17.74%.

	2008	2007
ETUDES & PRESTAT° DE SERVICES	30.601,709	40.344,379
ACHATS NON STOCKES	<u>9.123,900</u>	<u>7.946,300</u>
Total	39.725,609	48.290,679

D4- CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 1.375.925,585 DT contre un montant de 1.068.252,375 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 307.673,210 soit 28.80%.

	2008	2007
SALAIRES ET COMPL. DE SALAIRES	1.091.770,823	854.638,181
CHARGES SOCIALES LEGALES	249.373,237	188.073,474
AUTRE CHARGES PERS.ET SOCIAL	<u>34.781,525</u>	<u>25.540,720</u>
Total	1.375.925,585	1.068.252,375

D5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent au 31 décembre 2008 un montant de DT 1.125.000,032 DT contre un montant de 353.438,837 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 771.561,195 soit 218.30%.

	2008	2007
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	313.557,148	353.438,837
DOTATIONS AUX PROVISIONS	<u>811.442,884</u>	<u>-</u>
Total	1.125.000,032	353.438,837

D6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 697.412,835 DT contre un montant de 576.911,627 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 120.501,208 soit 20.89%.

	2008	2007
SERVICES EXTERIEURS	151.592,761	127.634,542
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	457.978,477	396.926,525
IMPOTS,TAXES & VERS.ASSIM	<u>87.841,597</u>	<u>52.350,560</u>
Total	697.412,835	576.911,627

D7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 1.395.081,871 DT contre un montant de 1.521.407.719 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -126.325,848 soit -8.30%.

	2008	2007
CHARGES D'INTERETS	913.738,168	968.031,149
PERTES DE CHANGE	451.997,796	343.911,348
INTERETS / EMP.OBLIGATAIRE	160.700,000	214.300,000
GAINS DE CHANGE	-131.291,322	-
INTERETS CREDITEURS	-62,771	-
RRR ESCOMPTES OBTENUS	-	<u>-4.834,778</u>
Total	1.395.081,871	1.521.407,719

D8- AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 100.648,333 DT contre un montant de 335.110,300 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -234.461,967 soit -69.97%.

	2008	2007
PENALITES	100.647,876	29.700,300
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	<u>0,457</u>	<u>305.410,000</u>
Total	100.648,333	335.110,300

D9- PRODUITS FINANCIERS

Les produits des placements totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 487.951,784 DT contre un montant de 318.083,215 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de 169.868,569 soit 53.40%.

	2008	2007
PRODUITS DE PARTICIPATIONS	444.338,946	272.137,606
REVENUS DES VALEURS MOB. PLACEMENTS	34.571,072	45.945,609
RRR OBTENUS	<u>9.041,766</u>	-
Total	487.951,784	318.083,215

D10- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 108.181,050 DT contre un montant de 186.594,137 DT au 31 décembre 2007, enregistrant une variation de -78.413,087 soit -42.02%.

	2008	2007
REVENUS LOYERS	75.800,000	75.800,000
JETONS DE PRESENCES	12.222,222	6.875,000
PRODUITS ORDINAIRES	13.979,070	1.544,544
PRODUITS NETS /CESSIONS IMMOB.	6.113,688	23.458,333
REPRISE/PROVISIONS	-	78.916,260
PRODUITS EXCEPTIONNELS	<u>66,070</u>	-
Total	108.181,050	186.594,137

C1- AMORTISSEMENTS & PROVISIONS

	2008	2007
Amortissements fin d'exercice	3.258.103,460	3.053.110,300
Amortissements début d'exercice	<u>-3.053.110,300</u>	<u>2.856.656,217</u>
Variation amortissement (I)	204.993,160	196.454,083
Provisions fin d'exercice	1.549.473,677	738.030,793
Provisions début d'exercice	<u>-738.030,793</u>	<u>-724.420,632</u>
Variation amortissement (II)	811.442,884	13.610,161
Total I+II	1.016.436,044	210.064,244

C2- STOCK

	2008	2007
Stock fin d'exercice	9.999.581,239	6.228.495,210
Stock début d'exercice	<u>-6.228.495,210</u>	<u>-7.952.469,893</u>
Variation des stocks	3.771.086,029	-1.723.974,683

C3- CREANCES

	2008	2007
Créances fin d'exercice	6.631.431,633	8.462.076,002
Créances début d'exercice	<u>-8.462.076,002</u>	<u>-5.060.015,246</u>
Variation stocks	-1.830.644,369	3.402.060,756

C4- AUTRES PASSIFS COURANTS & FINANCIERS

	2008	2007
Autres passifs courants et financiers fin exercice	738.700,790	679.441,738
Autres passifs courants et financiers début exerc.	<u>679.441,738</u>	<u>716.984,888</u>
Variation des autres passifs courants et financiers	59.259,052	-37.543,150

C5- AUTRES ACTIFS

	2008	2007
Autres actifs fin exercice	2.283.159,318	1.663.403,793
Autres actifs début exercice	<u>-1.663.403,793</u>	<u>1.678.325,051</u>
Variation des autres actifs	619.755,525	-14.921,258

C6- FOURNISSEURS & AUTRES DETTES

	2008	2007
Fournisseurs & autres dettes fin d'exercice	8.804.107,201	6.876.552,578
Fournisseurs & autres débits d'exercice	<u>-8.876.552,578</u>	<u>-5.735.267,691</u>
Variation des fournisseurs	1.927.554,623	1.141.284,887

C7- DECAISSEMENTS ACQUISITION IMMOBIL.

	2008	2007
Immobilisat. corporelles & incorporelle fin exercice	4.766.102,897	4.516.245,989
Immobilisat. corporelles & incorporelle début exerc.	<u>-4.516.245,989</u>	<u>-4.198.555,232</u>
Décaissements de l'exercice	249.856,908	317.690,757

C8- DECAISSEMENTS ACQUISITION IMMOBIL. FINANCIERES

	2008	2007
Immobilisations financières fin exercice	27.924.522,501	21.726.928,527
Immobilisations financières début exercice	<u>-21.726.928,527</u>	<u>-20.136.499,527</u>
Décaissements de l'exercice	6.197.593,974	1.590.429,000

RAPPORT GENERAL
DES
COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2008

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons examiné les états financiers de la «**SOCIETE D'ENGRAIS & DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE**» arrêtés au 31 décembre 2008. Les états financiers annuels tels qu'ils sont joints au présent rapport font ressortir un total net bilan de 46.843.933 DT et un résultat déficitaire de 404.660 DT. L'établissement et la fiabilité de ces états financiers relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur la base de notre examen.

1-Opinion sur les états financiers

1- Nous avons effectué notre examen conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

3- Les titres de participation détenus par la société n'ont pas fait l'objet d'une évaluation à la date de clôture de l'exercice. Ainsi nous ne pouvons nous prononcer sur la montant des provisions à constituer au titre des dépréciations subies éventuellement par les participations au 31 décembre 2008.

4- A notre avis, sous réserve de ce qui a été indiqué aux paragraphes précédents et de son incidence sur la situation nette de la société, les états financiers de la «**SOCIETE D'ENGRAIS & DE PRODUITS CHIMIQUES DE MEGRINE**» arrêtés au 31 décembre 2008, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la société, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

II- Vérifications et informations spécifiques

Conformément aux dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné Les informations I financières et comptables présentées par le conseil d'administration dans son rapport annuel de gestion de l'exercice 2008. Nous confirmons la cohérence des informations données dans ce rapport sur les comptes annuels avec les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeurs susceptibles d'influer sur notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 8 juin 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fathi KCHOUK (A.E.C.) & Salah DHIBI

**RAPPORT SPECIAL
DES
COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre conseil d'administration ne nous a donné avis d'aucune convention visée par les articles sus -indiqués.

Par ailleurs, nos investigations n'ont pas révélé l'existence de conventions rentrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 8 juin 2009

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fathi KCHOUK (A.E.C.) & Salah DHIBI

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE -TUNIS RE-

Siège social : Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS

La Société Tunisienne de Réassurance – -TUNIS RE- - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. CHIHEB GHANMI.

BILAN AU 31/12/2008

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	2008			2007
		MONTANT BRUT	AMORT & PROV	MONTANT NET	
AC1 ACTIFS INCORPORELS	(I)	165 400	142 949	22 450	40 604
AC12 Logiciels	(I-1)	165 400	142 949	22 450	40 604
AC2 ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION	(II)	1 410 234	819 987	590 247	671 471
AC21 Installations techniques & machines (invest en informatique)	(II-1)	1 037 394	604 057	433 337	483 104
AC22 Autres installations, outillage & mobilier	(II-2)	372 840	215 930	156 911	188 367
AC3 PLACEMENTS	(III)	113 364 131	765 306	112 598 824	114 258 679
AC31 Terrains & constructions	(III-1)	1 613 237	398 172	1 215 065	1 197 515
AC311 Terrains & constructions d'exploitation		780 186	398 172	382 014	398 314
AC312 Terrains & constructions hors exploitation		833 051		833 051	799 201
AC33 Autres placements financiers	(III-2)	66 076 359	367 134	65 709 225	72 380 275
AC331 Actions, autres titres à revenu variable & parts dans des fonds communs de placements		11 395 299	366 244	11 029 055	5 665 431
AC332 Obligations & autres titres à revenus fixes		54 284 676		54 284 676	57 731 128
AC334 Autres prêts		395 885	890	394 995	343 726
AC336 Autres		500		500	8 639 990
AC34 Créances pour especes deposees aupres des entreprises cedantes	(III-3)	45 674 534		45 674 534	40 680 889
S/total		114 939 765	1 728 243	113 211 522	114 970 754
AC5 PARTIS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECH.	(V)	53 275 597		53 275 597	52 040 203
AC510 Provision pour primes non acquises	(V-1)	27 145 448		27 145 448	24 257 737
AC531 Provision pour sinistres	(V-2)	26 130 149		26 130 149	27 782 466
AC6 CREANCES	(VI)	21 227 010	2 067 054	19 159 956	18 391 901
AC65 Créances nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	13 152 269	927 042	12 225 227	10 738 140
AC66 Créances nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	4 827 843	1 120 268	3 707 575	4 375 058
AC63 Autres créances	(VI-3)	3 246 899	19 744	3 227 154	3 278 703
AC31 Personnel		24 879		24 879	15 561
AC632 Etat, organismes de securite sociales & collect. Publiques		2 966 750		2 966 750	3 205 397
AC633 Débiteurs divers		255 269	19 744	235 525	57 745
S/total		74 502 607	2 067 054	72 435 553	70 432 103
AC7 AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS	(VII)	43 871 204		43 871 204	28 441 960
AC71 Avoir en banques, chèques & caisse	(VII-1)	17 716 416		17 716 416	6 440 772
AC72 Charges reportées	(VII-2)	6 266 894		6 266 894	5 354 459
AC721 Frais d'acquisition reportés		6 266 894		6 266 894	5 348 029
AC722 Autres charges à répartir					6 430
AC73 Comptes de régularisation actif	(VII-3)	15 263 189		15 263 189	12 402 968
AC731 Intérêts acquis & non échus		1 456 771		1 456 771	1 605 182
AC732 Estimations d'éléments techniques		12 712 798		12 712 798	10 355 001
AC733 Autres comptes de régularisation		1 093 621		1 093 621	442 785
AC74 Ecart de conversion	(VII-4)	4 624 705		4 624 705	4 243 761
S/total		43 871 204		43 871 204	28 441 960
TOTAL DES ACTIFS		233 313 576	3 795 297	229 518 279	213 844 817

BILAN AU 31/12/2008

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	2008	2007
CAPITAUX PROPRES & PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES	(I)	46 400 821	44 584 967
CP1 Capital social	(I-1)	35 000 000	35 000 000
CP2 Réserves & primes liées au capital	(I-2)	8 440 745	8 053 346
CP5 Résultats reportés	(I-3)	2 960 076	1 531 621
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		46 400 821	44 584 967
RESULTAT DE L'EXERCICE	(I-4)	5 054 145	4 557 933
Total capitaux propres avant affectation		51 454 966	49 142 900
PASSIFS			
PA2 PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES	(II)	3 542 735	3 284 265
PA22 Provisions pour litiges	(II-1)	1 616 394	1 608 128
PA23 Provisions pour pertes & charges	(II-2)	1 926 342	1 676 138
PA3 PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS	(III)	104 237 950	96 925 427
PA310 Provisions pour primes non acquises	(III-1)	37 583 169	32 535 795
PA331 Provisions pour sinistres	(III-2)	66 642 678	64 380 739
PA331 Autres provisions techniques	(III-3)	12 103	8 892
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des rétrocessionnaires	(V)	25 589 684	24 959 953
PA6 AUTRES DETTES	(VI)	36 859 695	31 263 806
PA621 Dettes nées des opérations d'acceptation	(VI-1)	11 546 093	10 179 692
PA622 Dettes nées des opérations de rétrocession	(VI-2)	23 431 228	19 387 357
PA63 Dettes diverses	(VI-3)	1 882 374	1 696 757
PA632 Personnel		359 236	393 660
PA633 Etat organismes de sécurité sociale collectivités publiques		209 277	203 820
PA634 Crédoiteurs divers		1 313 861	1 099 277
PA7 AUTRES PASSIFS	(VII)	7 833 249	8 268 466
PA71 Comptes de régularisation passif	(VII-1)	5 134 885	5 700 843
PA710 Report de commissions reçues des réassureurs		4 409 835	4 250 249
PA711 Estimation d'éléments techniques		306 680	1 070 257
PA712 Autres comptes de régularisation passif		418 370	380 337
PA72 Ecart de conversion	(VII-2)	2 698 363	2 567 623
Total passif		178 063 314	164 701 918
Total des capitaux propres & passif		229 518 279	213 844 817

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE AU 31/12/2008

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	2008			2007
		ACCEPTATION	RETROCESSION	NETS	NETS
PRNV1 PRIMES ACQUISES	(I)	54 665 708	28 557 466	26 108 242	17 710 434
PRNV11 Primes	(I-1)	59 713 083	31 445 178	28 267 905	18 682 179
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	(I-2)	-5 047 374	-2 887 712	-2 159 662	-971 745
PRODUITS DE PLAC. ALLOUES, TRANS. DE L'ETAT DE RESULTAT					
AUTRES PRODUITS TECHNIQUES					
CHNV1 CHARGES DE SINISTRES	(II)	21 660 921	7 081 628	14 579 293	9 593 685
CHNV11 Sinistres payés	(II-1)	19 398 982	8 733 945	10 665 037	9 318 320
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	(II-2)	2 261 939	-1 652 317	3 914 256	275 365
CHNV4 FRAIS D'EXPLOITATION	(III)	15 761 983	5 425 636	10 336 347	7 338 014
CHNV41 Frais d'acquisition	(III-1)	12 855 920		12 855 920	11 438 574
CHNV42 Frais d'administration	(III-2)	2 906 064		2 906 064	2 765 520
CHNV44 Commissions reçues des rétrocessionnaires	(III-3)		5 425 636	-5 425 636	-6 866 080
RTNV Résultat technique		17 242 804	16 050 202	1 192 602	778 736

ETAT DE RESULTAT AU31/12/2008

EN DINARS

RUBRIQUES	NOTES	2008	2007
RTNV RESULTAT TECHNIQUE		1 192 602	778 736
PRNT1 PRODUITS DES PLACEMENTS	(I)	6 118 125	5 335 495
PRNT11 Revenus des placements	(I-1)	5 714 410	5 284 946
S/Total		5 714 410	5 284 946
PRNT13 Reprise de correction de valeur sur placements	(I-3)		40 016
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	(I-4)	403 715	10 533
S/Total		403 715	50 549
CHNT1 CHARGES DES PLACEMENTS	(II)	1 065 361	958 322
CHNT11 Charges de gestion des placements y compris les charges d'intérêt	(II-1)	866 812	813 015
CHNT12 Correction de valeur sur placement	(II-2)	176 121	145 214
CHNT13 Pertes provenant de réalisation des placements	(II-3)	22 429	93
PRNT2 AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES	(III)	5 819 317	6 013 829
CHNT3 AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES	(IV)	5 962 401	5 937 400
Résultat provenant des activités ordinaires		6 102 283	5 232 337
CHNT4 IMPOTS SUR LES SOCIETES	(V)	1 048 138	674 405
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		5 054 145	4 557 933
Résultat net de l'exercice		5 054 145	4 557 933
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NETS D'IMPOTS)			
CHNT6/PRNT5 Effets des modifications comptables (nets d'impôts)			
Résultat net de l'exercice après modifications comptables		5 054 145	4 557 933

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
AU 31/12/2008

EN DINARS

	NOTES	2008	2007
I- FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION :	NOTES X		
* Encaissements des cédantes	X-1	26 587 997	28 037 712
* Versements aux cédantes	X-2	6 043 694	4 035 392
* Encaissements des rétrocessionnaires	X-3	3 575 339	2 160 576
* Versements aux rétrocessionnaires	X-4	17 117 276	19 047 436
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	X-5	154 561 535	137 908 643
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	X-6	146 812 254	145 589 545
* Produits financiers reçus	X-7	3 780 227	3 289 346
* Encaissements des fournisseurs & du personnel	X-8	1 096 799	8 123 883
* Décaissements aux fournisseurs & au personnel	X-9	3 833 785	9 785 481
* Décaissements à l'Etat au titre des impôts & taxes	X-10	1 086 686	1 117 471
Flux provenant de l'exploitation		14 708 201	
Flux affectés à l'exploitation			55 167
II- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	NOTES XI		
* Encaissements provenant de la cession des imm. corporelles	XI-1	13 432	10 920
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. corporelles	XI-2	212 453	72 673
* Encaissements provenant de la cession des imm. financières	XI-3	1 670 000	1 990 000
* Encaissements des revenus sur immob. financières	XI-4	72 031	113 800
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. financières	XI-5	2 500 000	3 244 094
* Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Incorporelles	XI-6	24 792	6 582
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement			
Flux de Trésorerie affectés aux activités d'investissement		981 782	1 208 630
III- FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS	NOTE XII		
* Encaissements suite à l'émission d'actions	XII-1	-	240 000
* Décaissements suite à l'augmentation du capital	XII-2	-	-
* Dividendes & autres distributions	XII-3	2 659 175	2 052 558
Flux provenant des activités de financements			
Flux affectés aux activités de financements		2 659 175	2 292 558
IV- INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES	NOTE XIII		
* Incidence des variations des taux de change sur les liquidités	XIII-1	265 604	188 466
VARIATION DE TRESORERIE	NOTE XIV-XV		
Trésorerie au début de l'exercice		6 300 494	10 045 315
Trésorerie à la clôture de l'exercice		17 633 344	6 300 494

TABLEAU DES ENGAGEMENTS RECUS & DONNES

EN DINARS

RUBRIQUES	2008	2007
HB1 - ENGAGEMENTS RECUS		
HB2 - ENGAGEMENTS DONNES	500	500
HB21 - AVALS, CAUTIONS & GARANTIES DE CREDITS DONNES	500	500
- DEPOT EN CAUTION AUPRES DE LA STEG	500	500
- CAUTION BANCAIRE (BANQUE DE L'HABITAT) AU PROFIT DU RECEVEUR DES FINANCES DE CITE MAHRAJINE		
HB22 - TITRES & ACTIFS ACQUIS AVEC ENGAGEMENT DE REVENTE		
HB23 - AUTRES ENGAGEMENTS SUR TITRES, ACTIFS OU REVENUS		
HB24 - AUTRES ENGAGEMENTS DONNES		
HB3 - VALEURS RECUES EN NANTISSEMENT DES CESSIONNAIRES ET DES RETROCESSIONNAIRES		
PRODUITS DES PLAC. ALLOUES, TRANS. A L'ETAT DE RESULTAT TECH.		
HB4 - VALEURS REMISES PAR LES ORGANISMES REASSURES AVEC CAUTION SOLIDAIRE OU DE SUBSTITUTION		
HB5 - VALEURS APPARTENANT A DES INSTITUTIONS DE PREVOYANCE		
HB6 - AUTRES VALEURS DETENUES POUR COMPTE DE TIERS		

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2008

1-PRESENTATION DE TUNIS RE

1-1 Création

La Société Tunisienne de Réassurance TUNIS RE, une société anonyme au capital social de 35.000.000 dinars dont le siège social, rue 8006 n° 7 Montplaisir (1) 1002 Tunis, a été créée en 1981 à l'initiative des pouvoirs publics et avec l'adhésion des compagnies d'assurances et des banques.

1-2 Objet social

TUNIS RE a pour activité principale les opérations de réassurance dans toutes les catégories, dans tous les risques et en tous lieux.

Cette activité consiste à accepter de couvrir des risques cédés ou rétrocedés par une entreprise d'assurance ou de réassurance moyennant le paiement par la cédante ou la rétrocedante d'une prime appelée « prime de réassurance » et l'engagement du réassureur ou du rétrocessionnaire à apporter son concours financier en cas de réalisation du risque, c'est à dire en cas de survenance de sinistres.

Sur les risques acceptés, TUNIS RE conserve des parts pour son propre compte et rétrocede la fraction qui dépasse sa capacité déterminée en fonction de la nature du risque accepté et de la structure de son portefeuille.

A coté des opérations de réassurance, elle a pour objet :

- l'étude, la constitution, le contrôle et l'expertise de toutes sociétés d'assurance ou de réassurance, de tous contrats, conventions et engagements d'assurance, de réassurance ou de rétrocession, de tous risques et sinistres et de toutes indemnisations ;
- La création, l'acquisition, la location, la prise à bail et la gestion de tout fonds de quelque nature et de quelque forme qu'il soit, organismes, sociétés ou compagnies, associations, groupements et généralement toutes les opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou convexes pouvant présenter de l'utilité pour la société, favoriser ou développer ses intérêts.

1-3 Mission

Depuis sa création, TUNIS RE s'est penchée sur le développement du marché de réassurance en Tunisie répondant au besoin du marché local en réassurance en créant un courant d'affaires avec l'étranger. Par ailleurs, elle s'est vue assignée, depuis sa création, plusieurs missions au niveau national et international notamment :

- ⇒ Réduire les flux de transfert de la réassurance à l'étranger pour alléger les charges du poste « Assurances » de la balance des paiements ;
- ⇒ Favoriser l'exportation des services ;

⇒ Contribuer à la mise en place et au développement des Pools de Réassurance nationaux dont la finalité est d'augmenter la rétention du marché.

1-4 Effectif et charges salariales

L'effectif employé par TUNIS RE au cours de l'exercice 2008 se présente par catégorie comme suit, Président Directeur Général non compris :

Catégorie I	=	51
Catégorie II	=	21
Catégorie III	=	4
Catégorie V	=	4
	—	
Total	=	80

Les frais de personnel au titre de la même période ont atteint le montant de 2.107.848 dinars.

1-5 Autres informations

TUNIS RE gère pour le compte de l'Etat, le Fonds National de Garantie depuis 1994, le Fonds de Péréquation de change depuis 1999, la ligne de garantie du Fonds National de l'Emploi depuis 2000 et le Fonds de Garantie des Industries Culturelles (FGIC) depuis 2004 et ce en vertu des conventions avec le Ministère des finances fixant les conditions et les rémunérations de cette gestion.

Conformément à la convention de gestion du Fonds de Garantie des Industries Culturelles, il est ouvert dans la nomenclature des comptes de TUNIS RE un compte intitulé : Fonds de Garantie des Industries Culturelles inscrivant le solde de ses liquidités déposées auprès de la Trésorerie Générale de Tunisie. Ce solde figure au bilan du 31/12/2008 pour un montant de 495.343 dinars.

LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2008 :

- Rating de la société : la notation B+ (BIEN) obtenue de l'agence internationale de notation AM BEST en 2007 a été confirmée en 2008.
- Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes le cabinet « la Générale d'Audit & Conseil » pour les exercices 2008, 2009 et 2010.
- Organisation du 14^{ème} Forum de la réassurance Africaine sur le thème « L'Assurance Agricole Africaine » ;
- Organisation d'un séminaire au profit du marché Tunisien sur le thème « L'Assurance transport des matières premières alimentaires » ;
- Le changement du LOGO de TUNIS RE à partir du mois d'octobre 2008.

Les sinistres majeurs de l'exercice :

a) Sinistres sur les acceptations tunisiennes :

- Sinistre de la branche transport facultés de l'Office National de l'Huile « ONH » dont à la charge de TUNIS RE est de 1,083 MDT brut et après rétrocession de 0,250 MDT.

b) sinistres sur les acceptations étrangères :

- Sinistre Incendie « LATAKIA – SYRIE - dont la part de TUNIS RE est de 1,075 MD brut et 0,500 MD après rétrocession.
- Sinistre de la branche transport corps « MAOA - MAURITANIE » dont la part de TUNIS RE est 1,391 MD brut et 0,759 MD après rétrocession.

3-PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3-1 Cadre comptable

Les états financiers présentés au titre de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 sont établis conformément aux règles prévues par la norme comptable générale NC01 telle qu'approuvée par l'arrêté du Ministre des finances du 30 décembre 1996 et aux normes comptables sectorielles relatives aux opérations spécifiques aux entreprises d'assurances et/ou de réassurances telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des finances du 26 juin 2000 d'une part, et les conventions, méthodes et dérogations comptables généralement admises pour les entreprises de réassurance d'autre part.

3-2 les règles comptables :

-Tous les produits et les charges relatifs à l'exercice 2008 sont comptabilisés dans ce même exercice sans décalage.

-Les éléments comptables manquants relatifs aux acceptations de l'exercice 2008 font l'objet d'estimation lorsque les informations disponibles permettent de le faire. Les soldes positifs dégagés de ces estimations sont neutralisés par l'utilisation du compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de neutralisation ».

-Les soldes positifs des acceptations dont les comptes de l'année sont incomplets et qui n'ont pas fait l'objet d'estimation, ont été neutralisés en utilisant le compte de sinistres à payer. Cette charge est alors désignée « Provision de blanchiment ».

-La provision de primes non acquises est calculée brute de charges d'acquisition ou de commissions de rétrocession lesquelles ont été reportées en inscrivant les premières à l'actif du bilan sous l'intitulé « Frais d'acquisition reportés » et les secondes au passif du bilan sous l'intitulé « Report de commissions reçues des rétrocessionnaires ».

-Dans le calcul et la détermination des provisions pour sinistres à payer, il a été tenu compte d'un chargement à titre de frais de gestion égal à 5% de leur montant.

-Toutes les opérations réalisées par TUNIS RE sont comptabilisées dans la monnaie d'origine dans laquelle elles sont traitées. La conversion en dinar tunisien des opérations en devises s'applique sur la base des cours retenus pour l'exercice 2008. De ce fait, seules les différences de change définitives dégagées de l'imputation des règlements sont intégrées dans l'état de résultat sous les rubriques « Autres produits non techniques » ou « Autres charges non techniques ».

-Les cours de change retenus pour l'exercice 2008 sont calculés sur la base des cours moyens du mois de décembre 2008 publiés par la Banque Centrale de Tunisie. Toutefois, les cours des devises non publiés par la BCT sont calculés sur la base des derniers cours publiés par la NATIXIS BANQUE dans son bulletin du mois de Janvier 2009.

3-3- Les modes et les méthodes d'évaluation appliquées aux états financiers de l'exercice 2008 :

3-3-1 POSTES DU BILAN

3-3-1-1 Actifs incorporels : sont inscrits au bilan à la valeur d'acquisition, ils sont amortis sur 3 ans.

3-3-1-2-Actifs corporels d'exploitation

Les immobilisations corporelles d'exploitation figurent au bilan du 31/12/2008 à leur coût d'acquisition et elles ont fait l'objet d'un amortissement linéaire appliqué sur la base des taux suivants :

Matériel de transport	20%
Aménagements et Installations	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel électrique et électronique	12,5%
Matériel informatique	15%
Matériel de rayonnage	5%

3-3-1-3 Les placements

Les placements figurant au bilan sont composés de :

- Placements immobiliers : terrains et constructions d'exploitation et hors exploitation. Ils sont inscrits au prix d'acquisition et aucune moins value n'est constatée à leurs titres à la date de l'arrêté des états financiers au 31/12/2008.
- L'amortissement des constructions est pratiqué au taux de 2,5 %.

Les placements financiers : se composent des :

- ❖ Participations ;
- ❖ Actions cotées ;
- ❖ Emprunts obligataires
- ❖ Parts d'OPCVM ;
- ❖ Dépôts auprès des établissements bancaires et financiers ;
- ❖ Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes en représentation des engagements techniques ;
- ❖ Cautionnements ;
- ❖ Prêts au personnel à plus d'un an.

Les placements sont inscrits au bilan pour leur valeur d'acquisition. Leur évaluation à la clôture de l'exercice est effectuée selon la nature de chaque type de placement.

Les titres cotés de même nature ont été évalués au cours boursier moyen du mois de décembre 2008 et les titres non cotés sont évalués à leur valeur d'usage correspondant à celle déterminée sur la base des états financiers les plus récents. La valeur des autres types de placements est déterminée par référence à leur valeur de remboursement.

L'évaluation du portefeuille placements à la clôture de l'exercice n'a dégagé que des moins values nettes des plus values de 12.103 dinars au titre des actions cotées.

Les créances pour espèces déposées auprès des cédantes et les dettes pour espèces retenues sur les soldes des rétrocessionnaires en représentation des engagements techniques figurent au bilan pour leur valeur d'inventaire exprimée en monnaie originale et convertie selon les cours de change retenus pour l'exercice 2008.

Les intérêts sur ces dépôts sont comptabilisés dans le compte « autres produits techniques » et ceux découlant des opérations de rétrocession sont portés au compte « autres charges techniques ».

3-3-1-4 Les provisions techniques

Il s'agit des montants constitués pour constater le report de la portion de primes ne se rapportant pas à la période de l'arrêté des états financiers ou bien pour régler, ultérieurement à ladite période, des sinistres relatifs à des événements réalisés antérieurement à la date de l'arrêté des états financiers.

Les provisions techniques constatées au 31/12/2008 comprennent :

- ✓ Les provisions pour primes non acquises PPNA : c'est la portion de primes qui, ultérieurement à la date du 31/12/2008, continue à garantir le risque jusqu'à la prochaine échéance ;
- ✓ La provision mathématique vie enregistrée au 31/12/2008 ;
- ✓ Les provisions pour sinistres à payer PSAP qui correspondent aux montants des sinistres non payés à la date du 31/12/2008 ;
- ✓ Les provisions pour risque d'exigibilité : il s'agit des moins values calculées sur les valeurs des placements.

Le calcul de ces provisions s'effectue comme suit :

Les PPNA et les provisions mathématiques vie sont systématiquement enregistrées pour les montants communiqués par les cédantes. A défaut de cette information, on procède à leur calcul sur la base des caractéristiques des traités et en appliquant la méthode de prorata temporis pour les acceptations facultatives. Le calcul s'effectue sur les primes acceptées.

Les PSAP communiquées par les cédantes sont systématiquement comptabilisées. Pour les sinistres survenus et non comptabilisés à la clôture de ladite période, on procède à leur inventaire par des estimations calculées sur la base des informations disponibles les concernant tout en tenant compte de l'expérience du passé des acceptations sinistrées chaque fois où les résultats paraissent pouvoir être remis en cause par des liquidations dans le futur.

Les provisions techniques des acceptations sont portées au passif du bilan sous la rubrique « PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS » ; la quote-part des rétrocessionnaires dans ces provisions est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES »

3.3.1.5 Ecart de conversion

Les actifs et les passifs en monnaies étrangères relatifs à des exercices antérieurs et figurant au Bilan au 31 décembre 2008, sont actualisés sur la base des cours de change retenus pour l'exercice 2008 (note 3.2).

Les différences de change qui constatées sont constituées des écarts de conversion figurant au bilan sous la rubrique « AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS » pour un montant de 4.624.705 dinars et sous la rubrique « AUTRES PASSIFS » pour un montant de 2.698.363 dinars.

3-3-2 LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE

3-3-2-1 Les produits techniques

Les produits techniques sont constitués des primes acceptées augmentées ou diminuées des variations des provisions pour primes non acquises.

3-3-2-2 Les charges techniques

Les charges de TUNIS-RE sont ventilées en charges techniques et en charges non techniques.

Les charges techniques comprennent des charges liées directement à l'opération technique et appelées charges d'acquisition que l'on verse aux cédantes et des charges d'administration initialement enregistrées par nature.

Les charges par nature sont comptabilisées aux comptes de la classe 9 avant de les affecter aux comptes de la classe 6 ventilées en charges techniques et charges non techniques ;

Les charges techniques liées directement à l'opération technique concernent :

- Les charges d'acquisition constituées de commission, de sur commission, de courtage et d'autres charges accessoires ;
 - Les sinistres ;
 - Les provisions techniques ;
 - Les participations aux pertes ;
- Les charges d'administration qui correspondent à la quote-part des charges par nature, y compris les dotations aux amortissements et aux provisions, destinées à l'activité Technique ;
La détermination de ces charges et leur imputation s'effectue en 3 séquences :

1ère Séquence :

Traitement des charges directement affectées aux centres de travail.

2ème Séquence :

Répartition des charges de chaque centre de travail entre les centres de travail de l'activité technique et les autres centres de travail en utilisant une clé de répartition choisie en fonction de la nature d'activité de chaque centre de travail.

3ème Séquence :

Répartition des charges par nature destinées à l'activité technique entre les catégories d'assurance sur la base des primes acceptées de chaque catégorie.

LES CENTRES DE TRAVAIL ET LES CLES DE REPARTITION

CENTRES DE TRAVAIL	CLE DE REPARTITION
<ul style="list-style-type: none"> • Direction Générale <ul style="list-style-type: none"> + Bureau d'Ordre Central + Direction des Fonds. + Direction Audit Interne 	Effectif Effectif Effectif
<ul style="list-style-type: none"> • Département Développement et Production <ul style="list-style-type: none"> + Direction Acceptations conventionnelles Tunisie. + Direction Acceptations conventionnelles Etranger + Direction Acceptations facultatives + Direction Marketing et statistiques 	Primes acceptées Primes acceptées Primes acceptées Effectif
<ul style="list-style-type: none"> • Département Rétrocession et Gestion Technique <ul style="list-style-type: none"> + Direction de Rétrocession + Direction de Recouvrement + Direction Gestion des Comptes: souscriptions conventionnelles 	Comptes Comptes Comptes
<ul style="list-style-type: none"> • Département Support Fonctionnel <ul style="list-style-type: none"> + Direction du Système d'Information + Direction Gestion des Ressources Humaines & des biens + Direction Financières & Comptable + Direction Contrôle de Gestion 	Effectif Effectif Effectif Effectif

Les charges techniques liées directement aux opérations d'acceptation et de rétrocession (les charges sinistres et les charges d'acquisition) sont enregistrées directement dans les catégories correspondantes. Les charges d'administration sont enregistrées dans les comptes de charges par nature puis allouées en charges techniques et en charges non techniques selon la méthode suivante :

- Allocation des frais de personnel propres à chaque Direction ;
- Répartition des autres charges sur les centres de travail en utilisant comme clé de répartition l'effectif;
- Répartition du total des charges des Directions communes entre les Directions techniques en utilisant comme clé de répartition l'effectif de chaque Direction ;
- Répartition des charges de la gestion technique et de rétrocession entre les catégories d'assurance en utilisant comme clé de répartition le nombre de comptes techniques traités dans chaque catégorie ;
- Répartition de charges des directions de souscription entre les catégories en utilisant comme clé de répartition les primes acceptées.

3-3-3 LES COMPTES DE L'ETAT DE RESULTAT

- Les produits et les charges des placements ne sont pas retenus comme des éléments techniques ;
- Une partie des charges par nature est imputée en charges non techniques. Il s'agit de la quote part des charges par nature affectée à la gestion des FONDs DE GARANTIE de l'Etat.
- Les autres produits et les autres charges non techniques comprennent les différences de change et les provisions sur les éléments d'actif.
- Les gains et les pertes extraordinaires dégagés des cessions d'éléments d'actif.

3-3-4 HORS BILAN

Aucun engagement reçu ou donné au cours de l'exercice 2008.

4- SITUATION FISCALE

4-1 Litige fiscal

La cours d'appel s'est prononcée sur l'appel interjeté par TUNIS RE au titre du jugement du tribunal de première instance relatif au litige fiscal qui l'oppose à l'administration fiscale suite à la notification de redressement portant sur les exercices 2000,2001,2002 et 2003.

La cours d'appel a confirmé le jugement du tribunal de première instance soit l'exonération des revenus provenant des opérations réalisées sur les marchés Etrangers et le maintien du report fiscal arrêté par l'administration. Toutefois, et contrairement au jugement du tribunal de première instance, la cours d'appel a condamné TUNIS RE à payer la TVA sur les montants encaissés au titre de remboursement des frais afférents à la gestion des FONDS en les qualifiant de commissions.

4-2 Impôts sur les sociétés

Au titre de l'exercice 2008, l'impôt sur les sociétés est de 1.048.138,199 dinars.

5- RESULTATS

5-1 Résultat technique

Le résultat des opérations techniques relatif à l'exercice 2008 arrêté au 31/12/2008 est soldé par un excédent de 1.192.602 dinars dégageant un taux de 4,22% des primes nettes.

5-2 Résultat de l'exercice

Après intégration des éléments de la gestion financière, le résultat de l'exercice génère un bénéfice après impôt de 5.054 145 dinars dégageant un taux de 14% de rentabilité du capital social.

ANALYSE DES ETATS FINANCIERS EXERCICE 31/12/2008

(Les montants sont exprimés en dinars)

NOTE I - ACTIFS INCORPORELS :

Le montant brut des immobilisations incorporelles

au 31/12/2008 est de 165.400

contre un montant au 31/12/2007 de 164.231

D'où une augmentation de 1.169

qui représente les acquisitions de l'exercice.

Les amortissements aux 31/12/2008 relatifs à ces immobilisations totalisent 142.949 contre 123.627 au 31/12/2007 d'où une dotation de l'exercice de 19.322.

La valeur comptable nette de ces immobilisations incorporelles au 31/12/2008 s'élève à

22.450

contre un montant au 31/12/2007 de 40.604

soit une diminution de 18.154

qui provient de l'acquisition de 1.168 et de la dotation de 19.322.

NOTE II - ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION :

totalisent au 31/12/2008 un montant brut de 1.410.234

contre un montant au 31/12/2007 de 1.528.041

soit une diminution de 117.807

qui provient de l'acquisition de 91.110 et de la cession de 208.917.

Les amortissements aux 31/12/2008 relatifs à ces immobilisations totalisent un montant

de 819.987 contre un montant

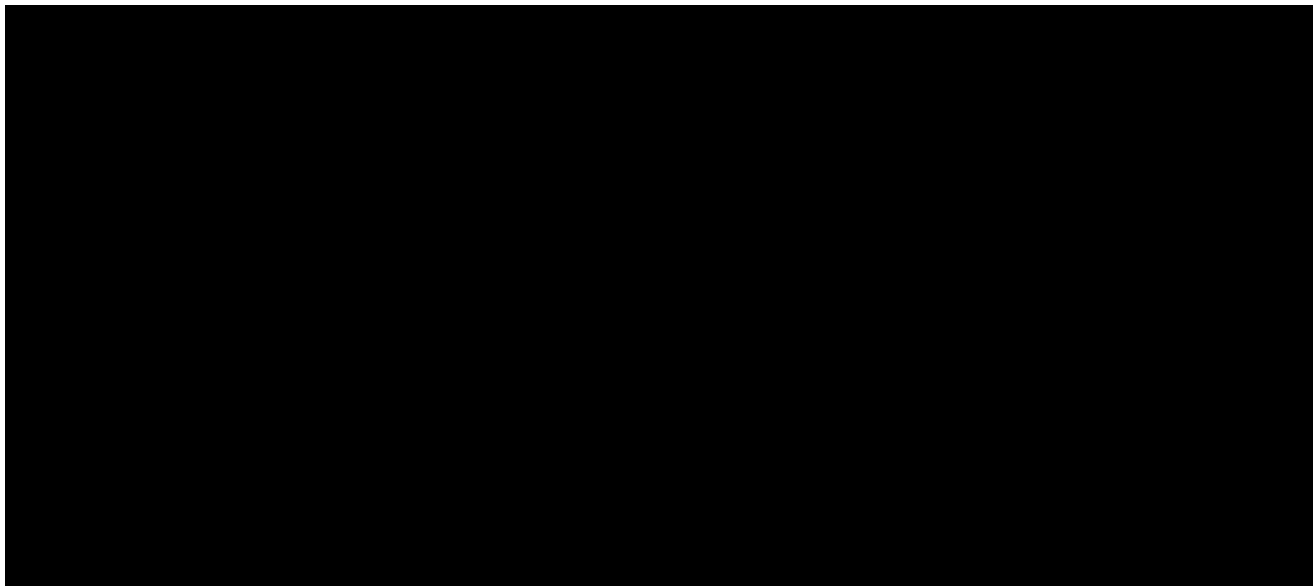
de 856.569

au 31/12/2007 d'où une dotation de l'exercice de 154.143 &

reprise de 190.725

sur amortissements des éléments d'actifs cédés.

La situation de ces immobilisations se présente comme suit :



II-1 : Installations tech. & machines :

Le total au 31/12/2008 est	de	1.037.394
contre un montant au 31/12/2007	de	1.158.794
soit une diminution	de	121.400

détaillée comme suit :

* Acquisitions de l'exercice	=	87.517
- Installation, agen. & ameng.	=	1.680
- Matériel de transport	=	77.942
- Matériel électrique & électro	=	4.074
- Matériel informatique	=	3.821
* Cessions de l'exercice	=	208.917
- Matériel informatique	=	208.917

II-2 : Autres installations, outillage & mobilier

(Mobilier de bureau, amén. installations diverses)

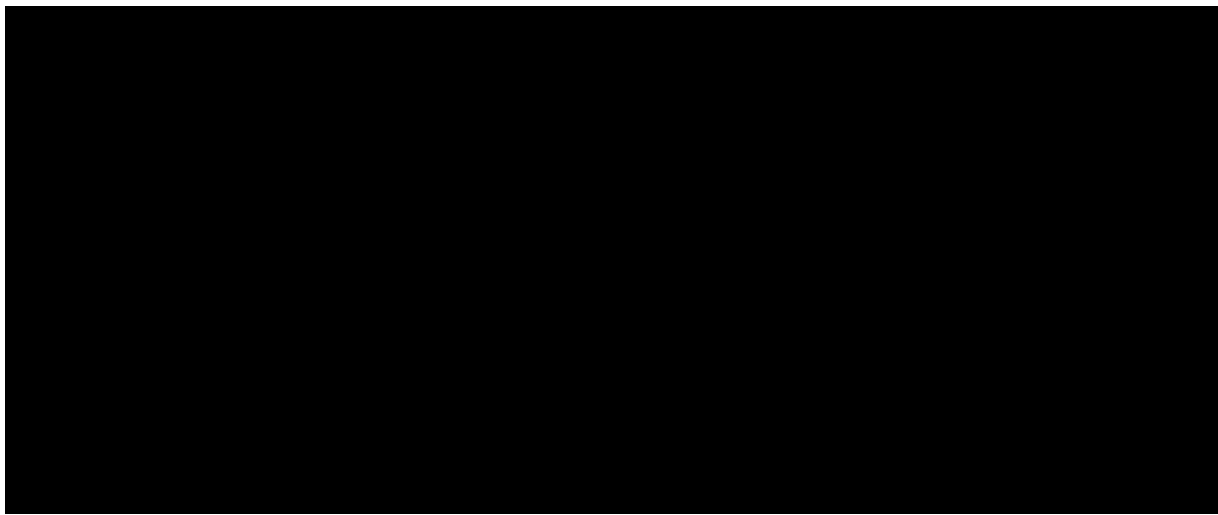
totalisent au 31/12/2008		372.840
contre un montant au 31/12/2007	de	369.247
soit une augmentation	de	3.593

provenant des acquisitions de l'exercice de mobiliers.

NOTE III - PLACEMENTS :

totalisent au 31/12/2008		113.364.130
contre un montant au 31/12/2007	de	114.834.775
soit une diminution	de	1.470.645

Les placements sont détaillés comme suit :



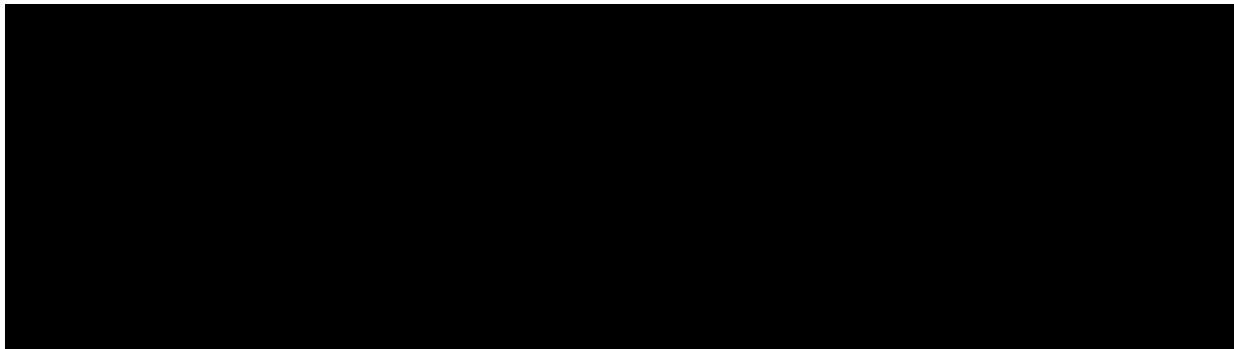
Explication de la diminution

III-1 Terrains & constructions :

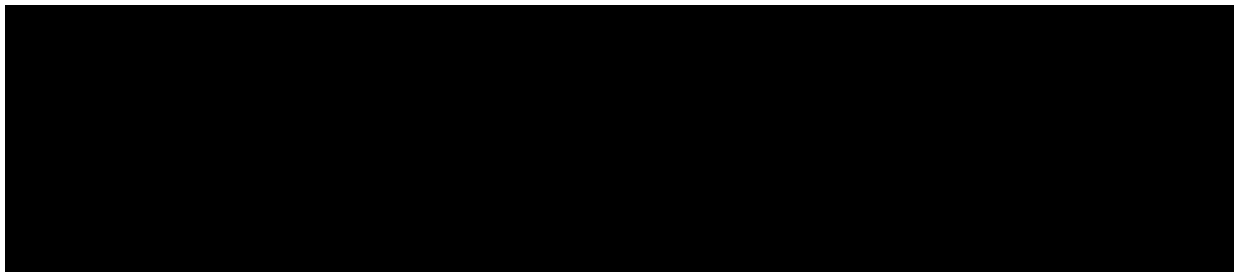
totalisent au 31/12/2008		1.613.237
contre un montant au 31/12/2007	de	1.579.387
soit une augmentation	de	33.850

provenant des immobilisations en cours hors exploitation.

III-1-1 TERRAINS & CONSTRUCTIONS D'EXPLOITATION :



III-1-2 TERRAINS & CONSTRUCTIONS HORS EXPLOITATION :



III-2 AUTRES PLACEMENTS FINANCIERS :

Les autres placements financiers totalisent au 31/12/2008 un montant de 66 076 359 contre un montant de 72 574 499 au 31/12/2007 soit une diminution de 6 498 140 qui s'explique notamment par la renonciation de TUNIS RE aux placements à terme en devises suite à la baisse de leurs taux.

Les autres placements financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Note	Cout d'acquisition	Provision	Provision d'exigibilité
Actions & autres titres à rev. var.	(1)	11 395 298	366 244	12 103
Obligations & autres titres à rev. fixes		54 284 676		
Prêts aux personnels		395 885	890	
Autres		500		
Totaux		66 076 359	367 134	12 103

(1) Les actions et autres titres à revenus variables totalisent à la date de clôture de l'exercice 2008 un montant de 11 395 298 qui se détaille comme suit :

Désignation	Note	Montant au 31/12/2008	Provision au 31/12/2008
Actions cotées		1 823 546	
Fonds gérés par SICAR		1 000 000	
Fonds communs des placements		6 000 000	
SICAV obligataire		192 054	
Titres : valeurs tunisiennes	(A)	257 500	
Titres : valeurs étrangères		1 399 198	
Participation via SICAR INVEST	(B)	723 000	316 244
Totaux		11 395 298	316 244

(A) Les titres « valeurs tunisiennes » totalisent à la date de clôture de l'exercice 2008 un montant de 257 500 qui se détaille comme suit :

Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Provision au 31/12/2008
COTUNACE	1 250	100 000	
SDA	15	7 500	
SGFCC	500	50 000	50 000
BTS	10 000	100 000	
Totaux		257 500	50 000

(B) Au titre des participations via SICAR INVEST, des provisions ont été constituées sur l'exercice 2008 pour couvrir le risque de défaillance des débiteurs de ces participations. Ces provisions totalisent 316 244 sur un montant de participations de 723 000. Dans le calcul de ces provisions, il a été tenu compte de la garantie du Fonds National de Garantie.

III-3 : Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes :

totalisent au 31/12/2008 45.674.534
 contre un montant au 31/12/2007 de 40.680.889
 soit une augmentation de 4.993.645

Ces créances sont constituées

- par nature :

PNA = 13.765.743
 SAP = 31.878.115
 Autres = 30.676

- Par monnaie :

TND	=	31.162.176
Autres monnaies	=	14.512.358

NOTE V- PARTS DES REASSUREURS DANS LES PROV. TECH. :

totalisent au 31/12/2008		53.275.597
contre un montant au 31/12/2007	de	52.040.203
soit une augmentation	de	1.235.394

Détaillée comme suit :

V-1 Provisions pour Primes Non Acquises :

totalisent au 31/12/2008		27.145.448
contre un montant au 31/12/2007	de	24.257.737
soit une augmentation	de	2.887.711

V-2 Provisions pour sinistres :

totalisent au 31/12/2008		26.130.149
contre un montant au 31/12/2007	de	27.782.466
soit une diminution	de	1.652.317

NOTE VI - CREANCES :

totalisent au 31/12/2008		19.159.956
contre un montant au 31/12/2007	de	18.391.900
soit une augmentation	de	768.056

Ces créances sont détaillées comme suit :

	NOTE	VNC AU 31/12/2008	VNC AU 31/12/2007
CREANCES SUR LES RETROCESSIONNAIRES		3 707 575	4 254 165
AVANCES SUR RETROCESSIONS : SOLDES DEBITEURS		-	120 893

SOUS TOTAL 1	VI-2	3 707 575	4 375 058
CREANCES SUR LES CEDANTES		11 160 349	9 702 250
AVANCES SUR ACCEPTATIONS : SOLDES DEBITEURS		1 064 878	1 035 889
SOUS TOTAL 2	VI-1	12 225 227	10 738 140
AUTRES CREANCES	VI-3	3 227 154	3 278 703
SOUS TOTAL 3		3 227 154	3 278 703
TOTAL		19 159 956	18 391 901 -

VI-2 Créances nées des opérations de rétrocession :

totalisent au 31/12/2008 3.707.575
contre un montant au 31/12/2007 de 4.375.058
soit une diminution de 667.483

Ces créances sont détaillées comme suit :

* créances sur les rétrocessionnaires = 4.827.843
- Tunisie = 6.367
- Etranger = 4.821.476

La provision pour créances douteuses (créances étrangères) est de 1.120.268

VI-1 Créances nées des opérations d'acceptations :

totalisent au 31/12/2008 12.225 227
contre un montant au 31/12/2007 de 10.738.140
soit une augmentation de 1.487 087

Ces créances sont détaillées comme suit :

* créances sur les cédantes = 12.087.391
- Tunisiennes = 8.219.699
- Etrangères = 3.867.692

* avances sur acceptations : soldes débiteurs = 1.064.878
- Tunisiennes = 238.601
- Etrangères = 826.277

La provision pour créances douteuses nées des opérations d'acceptation est 927 042 détaillé comme suit :

- créances Tunisiennes	=	281.046
- créances Etrangères	=	645 996

VI-3 Autres créances :

totalisent au 31/12/2008		3.227.154
contre un montant au 31/12/2007	de	3.278.703
soit une diminution	de	51.549

Ces autres créances sont détaillées comme suit :

* Personnel	=	24.879
* Etat, impôt et taxe organismes de sécurité Sociales & collect. Publiques		
	=	2.966.750
* Débiteurs divers	=	235.525

NOTE VII- AUTRES ELEMENTS D'ACTIF :

totalisent au 31/12/2008		43.871.204
contre un montant au 31/12/2007	de	28.441.960
soit une augmentation	de	15.429.244

Les autres éléments d'actif sont détaillés comme suit :

VII-1 Avoirs en banques, TGT, chèques & caisse :

totalisent au 31/12/2008		17.716.416
contre un montant au 31/12/2007	de	6.440.772
soit une augmentation	de	11.275.644

Le détail de ces avoirs se présente comme suit :

Dépôts en dinars	=	683.403
Dépôts en devises	=	17.033.013

VII-2 Charges reportées :

totalisent au 31/12/2008		6.266.894
contre un montant au 31/12/2007	de	5.354.460
soit une augmentation	de	912.434

Elles représentent les frais d'acquisition reportés relatifs aux PNA.

VII-3 Comptes de régularisation actif :

totalisent au 31/12/2008		15.263.189
contre un montant au 31/12/2007	de	12.402.968
soit une augmentation	de	2.860.221

le détail de ces comptes se présente comme suit :

* Intérêts acquis & non échus sur placements	=	1.456.771
* Estimations des éléments techniques	=	12.712.798
* Autres comptes de régularisation	=	1.093.621

détaillé comme suit :

• PRODUITS A RECEVOIR	=	1.084.050
• CREANCES RATTACHEES	=	2.705
• CHARGES CONSTATES D'AVANCE	=	6.866

VII-4 Ecart de conversion :

totalisent au 31/12/2008		4.624.705
contre un montant au 31/12/2007	de	4.243.761
soit une diminution	de	380.944

Le détail de ces écarts se présente comme suit :

Libellé	2008	2007	Ecart
Avance acceptations	72 239	111 465	-39 226
Avance rétrocessions	1 125	768	357
Solde à reporter acceptations	4 392 975	4 014 147	378 828
Solde à reporter rétrocessions	158 181	117 090	41 091
Dépôts espèces	185	291	-106
Totaux	4 624 705	4 243 761	380 944

Le total des actifs arrêté au 31/12/2008 est de 229.518 279 dinars contre 213.844.817 dinars au 31/12/2007, soit une augmentation de 15.673 462 (7%).

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

NOTE I CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT

Cette rubrique totalise au bilan du 31/12/2008	46.400.821
contre au 31/12/2007	44.584.967
soit une augmentation	de 1.815.854

Le tableau ci-après résume les mouvements des capitaux propres & réserves avant affectation du résultat :

DESIGNATIONS	31.12.2006	31.12.2007	VARIATION	31.12.2008	VARIATION
CAP.SOCIAL	35.000.000	35.000.000	-	35.000.000	-
RES. LEGALE	1.240.256	1.502.446	+ 262.190	1.806.924	+ 304.478
R.GENERALE	1.975.000	2.975.000	+ 1.000.000	2.975.000	-
FONDS SOCIAL	719.752	805.900	+ 86.148	888.821	+ 82.921
P. D'EMISSION	2.770.000	2.770.000	-	2.770.000	-
RESULTAT REP.	1.134.321	1.531.621	+ 397.300	2.960.076	+ 1.428.455
RESULTAT DE L'EX	4.109.490	4.557.933	+ 448.443	5 054 145	+ 496 212
TOTAL	46.948.819	49.142.900	+ 2.194.081	51 454 966	+ 2 312 066

I-1 les variations de la réserve légale, du fonds social et des résultats reportés résultant de l'affectation du résultat 2007 sont de 1.815.854.dinars.

I-4 Résultat de l'exercice :

Le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2008 est bénéficiaire de 5.054 145 dinars en augmentation de 10,89% par rapport au bénéfice de l'exercice 2007 de 4.557.933 dinars.

Les capitaux propres totalisent avant affectation du résultat 51.454 966 dinars contre 49.142.900 dinars au 31/12/2007 Soit une augmentation de 2.312 066 dinars.

PASSIFS :

Cette rubrique totalise au bilan du 31/12/2008 : 178.063.314
 contre un montant au 31/12/2007 de 164.701.918
 soit une augmentation de 13.361.396

qui s'explique par les notes suivantes :

NOTE II- PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES & CHARGES :

totalisent au 31/12/2008 3.542.735

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

II-1 Provisions pour divers litiges : 1.616.394

II-2 Provision pour pertes & charges : de 1.926.342

Constituée au titre de la différence des écarts de conversion actif & passif.

NOTE III- PROVISIONS TECHNIQUES ACCEPTATIONS :

totalisent au 31/12/2008 104.237.950

contre au 31/12/2007 de 96.925.427

soit une augmentation de 7.312.523

Le détail de ces provisions se présente comme suit :

III-1 Provisions pour Primes Non Acquises :	37.583.169
III-2 Provisions pour Sinistres A Payer	66.642.678
III-3 Autres Provisions Techniques	12.103

NOTE V- DETTES POUR DEPOTS EN ESPECES RECUS DES RETROCESSIONNAIRES :

totalisent au 31/12/2008		25.589.684
contre un montant au 31/12/2007	de	24.959.953
soit une augmentation	de	629.731

NOTE VI - AUTRES DETTES :

totalisent au 31/12/2008		36.859.695
contre un montant au 31/12/2007	de	31.263.806
soit une augmentation	de	5.595.889

ces autres dettes sont détaillées comme suit :

VI-1 Dettes nées des opérations d'acceptations		11.546.093
détaillées comme suit :		
* dettes sur les cédantes	=	11.339.471
* avances sur acceptation : soldes créditeurs	=	206.621

VI-2 Dettes nées des opérations de rétrocession		23.431.228
détaillées comme suit :		
* dettes sur les rétrocessionnaires	=	22.722.502
* avances sur rétrocession : soldes créditeurs	=	698.726

VI-3 Dettes diverses		1.882.374
détaillées comme suit :		
- Etat retenue à la source organismes de sécurité social Collectivités publique		
	=	209.277
- Etat retenue à la source : int. Sur Rétro.	=	125.793
- Etat retenue sur les revenus	=	81.540
- Autres retenue à la source	=	1.440
- Etat retenue à la source des tiers	=	504
- Crédeurs divers	=	1.313.861

Les crédeurs divers sont détaillés comme suit :

DIVIDENDES	111.643
SUPERDIVIDENDES	46.210
DIVIDENDES C.I	5.419
TAMTIEMES	73.544
FGIC	509.024
RETENUE CNSS	17.636
RETENUE CAVIS	1.890
RETENUE ASS. GROUPE	6.036
RETENUE CNRPS	199
AUTRES COMPTES CREDITEURS	542.260

NOTEVII - AUTRES PASSIFS :

totalisent au 31/12/2008 7.833.249
 contre un montant au 31/12/2007 de 8.268.466
 soit une diminution de 435.217
 détaillée comme suit :

VII-1 Comptes de régularisation passif**5.134.885**

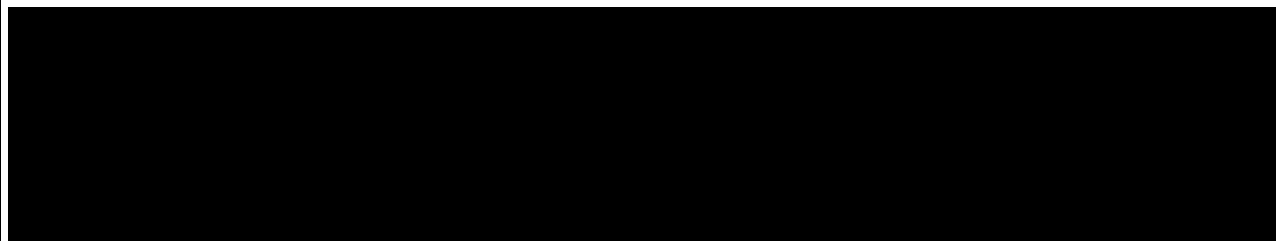
- Report de commissions reçues Des réassureurs = 4.409.835
 Estimation d'éléments techniques = 306.680
 Autres comptes de régularisation Passif = 418.370

détaillés comme suit :

CHARGES A PAYER	412.764
PRODUITS CONSTATES D'AVANCES	5.606

VII-2 Ecart de conversion

totalisent au 31/12/2008 2.698.363
 contre un montant au 31/12/2007 de 2.567.623
 soit une augmentation de 130.740
 détaillée comme suit :



Le total des capitaux propres & des passifs s'élève au bilan du 31/12/2008 à 229.519 279 contre: 213.844.817 au 31/12/2007.

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE**NOTE I – PRIMES ACQUISES:****I-1 Primes :**

Les primes acceptées ont atteint 59.713.082 dinars contre 52.300.402 dinars au 31/12/2007, soit une augmentation de 14,17%.

La répartition par marché se présente comme suit :

	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008	%
TUNISIE	35.450.518 68%	41.661.953 70%	17,52 %
MAGHREB	2.873.142 5%	4.039.608 7%	40,60 %
PAYES ARABES	6.809.708 13%	8.275.555 14%	21,53%
AFRIQUE	3.509.642 7%	3.366.088 5%	-4,09%
EUROPE	38.366 0%	66.536 0%	73,42 %
ASIE&RESTE	3.619.026 7%	2.303.342 4%	-36,35%
TOTAL	52.300.402 100%	59.713.082 100%	14,17%

Les primes rétrocédées sont de 31.445.178 dinars contre un montant de 33.618.223 dinars au 31/12/2007, soit une diminution de 6,46%.

Le montant des primes nettes sont de 28.267.905 dinars contre 18.682.179 dinars en 2007 soit une augmentation de 51,31%.

I-2 Variation de la Provision pour Primes Non Acquises :

La variation de la provision pour Primes Non Acquises nette est de 2.159.662 dinars contre 971.745 en 2007. Cette variation s'explique par ce qui suit :

- Variation des Provisions pour Primes Non Acquises de l'acceptation de 32.535.795 à 37.583.169 dinars au 31/12/2008 soit une augmentation de 5.047.374 dinars ;

- Variation des parts des rétrocessionnaires dans les Provisions pour Primes Non Acquises de 24.257.736 à 27.145.448 dinars au 31/12/2008 d'où une évolution de 2.887.712 dinars.

NOTE II – CHARGES DE SINISTRES :

II-1 Sinistres payés :

Les sinistres payés des acceptations ont passé de 16.595.906 en 2007 à 19.398.982 dinars au 31/12/2008 d'où une augmentation de 2.803.076 dinars.

Les sinistres payés à la charge des rétrocessionnaires ont passé de 7.277.587 à 8.733.945 dinars d'où une augmentation de 1.456.358 dinars.

Les sinistres payés nets de rétrocession sont passés de 9.318.320 dinars à 10.665.037 dinars d'où une augmentation de 14,45%.

II-2 Variation de la Provision pour Sinistres A Payer (SAP):

La variation de la provision pour sinistres nette est de 3.914.256 dinars contre 275.365 en 2007 soit une augmentation de 3.628.891 qui s'explique par ce qui suit :

- Variation de la Provision pour Sinistres à Payer à l'acceptation de 64.380.739 à 66.642.677 dinars au 31/12/2008 d'où une augmentation de 2.261.938 dinars ;

- variation des parts des rétrocessionnaires dans les provisions pour sinistres à payer de 27.782.466 à 26.130.148 dinars au 31/12/2008 d'où une diminution de 1.652 317 dinars.

NOTE III – CHARGES D'EXPLOITATION :

III-1 Charges d'acquisition :

Les charges d'acquisition composées des commissions, courtages & participations bénéficiaires ont atteint au 31/12/2008 12.855.920 dinars contre 11.438.574 dinars en 2007 d'où une augmentation de 1.417.346 dinars.

III-2 Frais d'administration :

Il s'agit des charges d'exploitation affectées à l'activité technique. Ils totalisent 2.906.064 en 2008 contre un montant de 2.765.520 en 2007 en augmentation de 140.544 dinars et représentent 5,08% des primes acceptées.

III-3 Commissions reçues des rétrocessionnaires :

Les commissions reçues des rétrocessionnaires ont atteint le montant de 5.425.636 contre 6.866.080 en 2007 marquant une diminution de 1.440.444 dinars.

ANALYSE DE L'ETAT DE RESULTAT

RESULTAT TECHNIQUE

Le résultat technique de l'exercice 2008 s'établit	à	1.192.602
contre en 2007		778.736
soit une évolution de		413.866

NOTE I PRODUITS DES PLACEMENTS

Les produits des placements totalisent au 31/12/2008	6.118.125
contre en 31/12/2007	5.335.495
soit une augmentation	de 782.630

Détaillée comme suit :

I-1 Revenus des placements :

totalisent au 31/12/2008	5.714.410
contre un montant au 31/12/2007	de 5.284.946
soit une augmentation	de 429.464

I-4 Profits provenant de la réalisation des placements :

totalisent au 31/12/2008	403.715
contre un montant au 31/12/2007	de 10.533
soit une augmentation	de 393.182

NOTE II CHARGES DES PLACEMENTS

Ces charges totalisent au 31/12/2008	1.065.361
contre un montant au 31/12/2007	958.322
soit une augmentation	de 107.039

Détaillée comme suit :

II-1 Charges de gestion des plac. Y compris les charges d'intérêts servis sur les dépôts reçus des rétrocessionnaires

totalisent au 31/12/2008	866.812
--------------------------	---------

contre un montant au 31/12/2007	de	813.015
soit une augmentation	de	53.797

II-2 Correction de valeur sur placement :

totalisent au 31/12/2008		176.121
contre un montant au 31/12/2007	de	145.214
soit une augmentation	de	30.907

- la correction de valeur est en fait la dotation aux provisions de l'exercice :

- sur SICAV BNA et SFBT 3.211
- sur affaire Minérale des eaux via SICAR INVEST 172.910
-

II-3 Pertes provenant de réalisation des placements :

totalisent au 31/12/2008		22.429
contre un montant au 31/12/2007	de	93
soit une augmentation	de	22.336

NOTE III AUTRES PRODUITS NON TECHNIQUES :

Ils totalisent au 31/12/2008		5.819.317
contre au 31/12/2007		6.013.829
soit une diminution	de	194.512

Ils sont détaillés comme suit :

- commissions de gestion des fonds au 31/12/2008	=	469.750
- reprises sur provision pour créances douteuses	=	2.079.473
- profits de change réalisés	=	1.314.822
- écart de change sur comptes devises	=	279.122
- reprises sur provision pour risques & charges (Ecart de conversion)	=	1.676.138
-gains sur cessions d'immobilisations	=	12

NOTE IV AUTRES CHARGES NON TECHNIQUES :

Ces charges totalisent au 31/12/2008		5.962 401
contre au 31/12/2007		5.937.400
soit une augmentation	de	25 001

Elles sont détaillées comme suit :

- autres charges non techniques	=	634.364
- dotations aux résorptions des charges reportés	=	6.430
- dotations aux provisions pour risques & charges (Ecart de conversion)	=	1.926.342
- dotations aux provisions pour litiges	=	11.702
- dotations aux provisions pour créances douteuses	=	2 047.310

- pertes de changes réalisées	=	1.304.384
- pertes de changes sur comptes devises	=	13.518
- pertes sur cessions d'immobilisations	=	18.350

NOTE V IMPOTS SUR LE RESULTAT :

Est déterminé comme suit :

- résultat comptable	=	6.102.283
- Réintégrations des charges non déductibles	=	4.528.468
- Déductions des réintégrations de l'exercice précédent	=	4.953.632
- bénéfice brut fiscal	=	5.677.119
- exonérations	=	2.682.439
- bénéfice net fiscal	=	2.994.680
- impôt sur les sociétés (35%)	=	1.048.138
- Résultat net	=	5.054.145

Le résultat net de l'exercice clos au 31 décembre 2008 est bénéficiaire de 5.054.145 dinars en augmentation de 11 % et représente 14,5% du capital social.

Note VI : RESULTAT TECHNIQUE PAR CATEGORIE

AU 31/12/2008

RUBRIQUES	NON MARINES				MARINES			Vic	Globale
	INCENDI E	ARD	R.T	TOTAL	TPT	AVIATIO N	TOTAL		
PRIMES ACQUISES	14 417 006	7 399 013	8 690 252	30 506 272	10 976 440	12 136 871	23 113 312	1 046	54 665 708
Primes émises	14 422 878	7 538 734	12 309 282	34 270 895	11 198 188	13 119 066	24 317 255	1 124	59 713 082
Variation des primes non acquises	-5 872	-139 721	-3 619 030	-3 764 623	-221 748	-982 195	-1 203 943	932	-5 047 374
CHARGES DE PRESTATIONS	8 819 830	3 111 512	3 409 253	15 340 595	5 780 689	28 260	5 808 949	511 379	21 660 920
Prestations & frais payés	7 366 082	3 928 019	1 951 000	13 245 101	4 182 969	1 513 269	5 696 238	457 643	19 398 982
Charges des provisions pour prestations diverses	1 453 748	-816 507	1 458 253	2 095 494	1 597 720	-1 485 009	112 711	53 736	2 261 938
Solde de souscription	5 597 176	4 287 501	5 280 999	15 165 677	5 195 751	12 108 611	17 304 363	534 743	33 004 788
FRAIS D'ACQUISITION	5 234 639	1 409 177	2 423 737	9 067 553	3 140 125	423 549	3 563 675	224 691	12 855 919
AUTRES CHARGES DE GESTION NETTES	715 552	312 508	634 944	1 663 004	572 525	623 521	1 196 046	47 013	2 906 063
Charges d'acquisition & de gestion nettes	5 950 191	1 721 685	3 058 681	10 730 557	3 712 650	1 047 070	4 759 721	271 704	15 761 982
Solde financier	-353 015	2 565 816	2 222 318	4 435 120	1 483 101	11 061 541	12 544 642	263 039	17 242 806
PART DES RETRO. DANS LES PRIMES ACQUISES	6 596 963	810 259	4 755 383	12 162 605	5 285 850	11 099 012	16 384 862	9 999	28 557 466
PART DES RETRO. DANS LES PRESTATIONS PAYEES	3 228 246	258 869	900 137	4 387 252	2 740 254	1 606 437	4 346 691		8 733 943
PART DES RETRO. DANS LES CHARGES DE PROV. POUR PREST.	335 699	8 089	107 120	450 908	-270 590	-1 832 635	-2 103 225		-1 652 319
COMMISSIONS RECUES DES RETROCESSIONNAIRES	2 378 672	149 366	1 511 290	4 039 328	918 921	467 387	1 386 308		5 425 636
Solde de rétrocession	654 346	393 935	2 236 836	3 285 117	1 897 265	10 857 823	12 755 086	9 999	16 050 205
Résultat technique	-1 007 361	2 171 881	-14 518	1 150 003	-414 161	203 719	-210 444	253 042	1 192 602
Informations complémentaires									
PROVISIONS ACCEPTATIONS ACQUISES CLOTURE (31/12/08)	5 452 328	2 036 793	15 871 228	23 360 349	3 089 867	10 666 057	13 755 924	466 896	37 583 169
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/07)	5 446 456	1 897 072	12 252 198	19 595 726	2 868 119	9 683 862	12 551 981	388 086	32 535 795
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/08)	22 811 070	16 762 116	6 342 992	45 916 178	13 162 763	6 904 681	20 067 444	659 055	66 642 677
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/07)	21 357 322	17 578 623	4 884 739	43 820 684	11 565 043	8 389 690	19 954 733	605 319	64 380 739
PROVISIONS RETROCESSIONS ACQUISES CLOTURE (31/12/08)	2 709 081	192 422	13 010 416	15 911 919	1 472 666	9 760 860	11 233 526		27 145 445
PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES OUVERTURE (31/12/07)	2 889 163	143 944	10 264 614	13 297 721	2 058 781	8 901 232	10 960 013		24 257 736
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A LA CLOTURE (31/12/08)	11 470 398	389 678	2 792 941	14 653 017	7 144 036	4 333 093	11 477 129		26 130 146
PROVISIONS POUR SINISTRES A PAYER A L'OUVERTURE (31/12/07)	11 134 699	381 589	2 685 821	14 202 109	7 414 626	6 165 728	13 580 354		27 782 465

L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**2008**

(en milliers de dinars)

NOTE X**Les flux de trésorerie affectés à l'exploitation ont atteint****le montant de****14 708****contre en 2007****- 55****soit une variation de****14 763****IIS résultent des mouvements suivants :**

X-1 Encaissements des cédantes		26 588
contre en 2007		28 038
soit une variation de	-	1 450
X-2 Versements aux cédantes		6 044
contre en 2007		4 035
soit une variation de		2 009
X-3 Encaissements des rétrocessionnaires		3 575
contre en 2007		2 161
soit une variation de		1 414
X-4 Versements aux rétrocessionnaires		17 117
contre en 2007		19 047
soit une variation de	-	1 930
X-5 Encaissements en capital provenant des placements courants ont atteint		154 562
contre en 2007		137 909
soit une variation de		16 653
L'importance de ces encaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.		
X-6 Des décaissements en capital provenant des placements courant		146 812
contre en 2007		145 590
soit une variation de		1 222
L'importance de ces décaissements provient du revolving des capitaux placés sous forme de Bons de trésor à court terme.		
X-7 Produits financiers reçus		3 780
contre en 2007		3 289
soit une variation de		491
X-8 Encaissements des fournisseurs et du personnel		1 097
contre en 2007		8 124
soit une variation de	-	7 027
X-9 Décaissements aux fournisseurs et au personnel		3 834
contre en 2007		9 785
soit une variation de	-	5 951

Les décaissements au personnel sont relatifs aux prêts

Les décaissements aux fournisseurs concernent les dépenses

d'exploitation.

X-10 Décaissements à l'état au titre des impôts et taxes		1 087
contre en 2007		1 117
soit une variation de	-	30

Ces décaissements sont relatifs aux retenues à la source et aux diverses taxes.

NOTE XI

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement

ont atteint	-	982
contre en 2007	-	1 209
soit une variation de		227

qui s'explique par les mouvements suivants :

XI-1 Encaissements provenant de la cession des immobilisations

corporelles		13
contre en 2007		11
soit une variation de		2

XI-2 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations

corporelles		212
contre en 2007		73
soit une variation de		139

XI-3 Encaissement provenant de la cession des imm. Financières

		1 670
contre en 2007		1 990
soit une variation de	-	320

XI-4 Encaissements provenant des revenus des immobilisations

financières		72
contre en 2007		114
soit une variation de	-	42

XI-5 Décaissements provenant de l'acquisition des imm. Financières

		2 500
contre en 2007		3 244
soit une variation de	-	744

XI-6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations

incorporelles		25
contre en 2007		7
soit une variation de		18

NOTE XII

Les flux provenant des activités de financement ont atteint		2 659
contre en 2007		2 293
soit une variation de		366
qui s'explique par les mouvements suivants :		
XII-1 Encaissement suite à l'émission d'actions		-
contre en 2007		240
soit une variation de	-	240
XII-2 Décaissement suite à l'augmentation du capital		-
XII-3 Dividende & autres distributions		2 659
contre en 2007		2 053
soit une variation de		606
<u>NOTE XIII</u>		
XIII-1 L'incidence des variations des taux de change sur		
les liquidités		266
contre en 2007	-	188
soit une variation de		454
<u>NOTE XIV</u>		
La composition des liquidités		
La trésorerie totalise à la clôture de		17 633
contre en 2007		6 300
soit une variation de		11 333
<u>NOTE XV</u>		
La composition des liquidités de TUNIS-RE déposées		
en banques est comme suit :		
liquidité en dinars		600
contre en 2007		412
soit une variation de		188
liquidité en devises		17 033
contre en 2007		5 889
soit une variation de		11 144

Annexe N°8
Mouvements ayant affecté les éléments de l'actif
AU 31/12/2008

Désignation	valeurs brutes				amortissements & provisions								VCN
	à l'ouverture	acquisitions	cessions	à la clôture	à l'ouverture		Augmentations		Diminutions		à la clôture		
					Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	Amort.	Provisions	
ACTIFS INCORPORELS	164 231	1 169	0	165 400	123 627	0	19 323	0	0	142 949	0	22 450	
Logiciel	164 231	1 169		165 400	123 627		19 323			142 949	0	22 450	
ACTIFS CORPORELS	1 528 041	91 111	208 917	1 410 234	856 569	0	154 143	0	190 724	819 988	0	590 246	
Inst générales agen amén.	385 960	1 680		387 640	169 226		34 433			203 658	0	183 982	
Rayonnage métallique	261			261	77		13			90	0	171	
Matériel de transport	187 300	77 942		265 242	178 740		11 165			189 905	0	75 337	
Matériel électrique & électronique	101 967	4 074		106 041	54 747		12 057			66 804	0	39 236	
Matériel informatique	483 306	3 822	208 917	278 210	272 900		61 425		190 724	143 600	0	134 610	
Mobilier	251 203	3 593		254 796	139 373		23 213			162 586	0	92 210	
Climatisation	118 044			118 044	41 507		11 837			53 344	0	64 701	
PLACEMENTS	114 834 775	209 360 088	210 830 732	113 364 131	381 873	194 224	16 299	172 910	0	398 172	367 134	112 598 824	
										0		0	
Terreins & constructions d'exploitation	780 186	0	0	780 186	381 873	0	16 299	0	0	398 172	0	382 014	
Terreins	130 000			130 000						0		130 000	
Construction	650 186			650 186	381 873		16 299			398 172	0	252 014	
										0	0	0	
Terreins & constructions hors exploitation	799 201	33 850	0	833 051						0	0	833 051	
Terreins affectés à une construction en cours	600 280			600 280						0	0	600 280	
Immeubles en cours	198 921	33 850	0	232 771						0	0	232 771	
										0	0	0	
Autres placements financiers	72 574 499	155 825 528	162 323 668	66 076 359	0	194 224	0	172 910	0	0	367 134	65 709 225	
Actions, autres titres à revenu variable	5 858 765	7 452 777	1 916 243	11 395 299		193 334		172 910		0	366 244	11 029 055	
Obligations & autres titres à revenu fixe	57 731 128	68 480 085	71 926 537	54 284 676						0	0	54 284 676	
Autres prêts	344 616	148 177	96 908	395 885		890				0	890	394 995	
Devises	8 639 490	79 744 490	88 383 980	0						0	0	0	
Autres	500			500						0	0	500	
Créances pour espèces déposées	40 680 889	53 500 710	48 507 065	45 674 534						0	0	45 674 534	
TOTAL	116 527 047	209 452 367	211 039 649	114 939 765	1 362 069	194 224	189 765	172 910	190 724	1 361 109	367 134	113 211 521	

Annexe N°11
Ventilations des charges & des produits des placements
AU 31/12/2008

	Revenus & frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées & avec lien de participations	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenu des placements immobiliers		178 500	178 500
Revenu des participations		189 856	189 856
Revenu des placements Autres revenus financiers (commissions, honoraires)		5 346 054	5 346 054
Total produits des placements		11 533 715	11 533 715
Intérêts		866 812	866 812
Frais externes autres frais		5 944 050	5 944 050
Total charges des placements		6 810 862	6 810 862

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE TUNIS RE ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

1- Opinion du commissaire aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport général sur l'audit des états financiers de la société Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2008.

Nous avons audité les états financiers ci-joints de la société Tunis Ré comprenant le bilan, l'état de résultat technique, l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie, le tableau des engagements reçus et donnés et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 31 décembre 2008.

La direction de la compagnie est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et à la réglementation prudentielle en vigueur applicable aux compagnies de réassurance. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

A notre avis, les états financiers de Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2008 sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de Tunis Ré ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Nous jugeons utile d'attirer votre attention sur le point suivant relaté dans la note 4 aux états financiers :

La société a fait l'objet en 2005 d'un contrôle fiscal approfondi qui a porté sur les exercices 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 et 2003 au titre de l'impôt sur les sociétés, de la taxe sur la valeur ajoutée, de la retenue à la source, de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel, de la taxe de formation professionnelle et du fonds de promotion des logements pour les salariés.

Ce contrôle a donné lieu à la notification d'une taxation d'office ayant porté principalement sur les revenus provenant des opérations réalisées sur les marchés étrangers et dont le fondement et le contenu ont été contestés par Tunis Ré devant la juridiction compétente.

La cours d'appel s'est prononcée sur l'appel interjeté par Tunis Ré en confirmant le report fiscal tel que ajusté par l'administration fiscale et a condamné la société à payer la TVA à hauteur de 299 mdt sur les montants encaissés au titre de remboursement des frais afférents à la gestion des fonds en les qualifiant de commissions. Tunis Ré compte se pourvoir en cassation. Par ailleurs, la compagnie a continué, au cours des exercices suivants, à déduire les revenus provenant des opérations réalisées sur les marchés étrangers.

2- Vérifications spécifiques

Nous avons procédé aux vérifications des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice et ce conformément aux normes internationales d'audit et aux lois en vigueur. Sur la base de notre examen nous n'avons pas relevé ou pris connaissance d'incohérences significatives dans ces informations pouvant contredire les états financiers de la société Tunis Ré arrêtés au 31 décembre 2008.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la compagnie à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 15 juin 2009

La Générale d'Audit et Conseil
Membre de CPA Associates International
Chiheb GHANMI
Associé



RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Messieurs les Actionnaires de Tunis Ré,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration ne nous a avisé d'aucune opération conclue par la société Tunis Ré avec l'une des personnes prévues par ces articles.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas identifié des conventions entrant dans le champ d'application des ces articles.

Tunis, le 15 juin 2009

La Générale d'Audit et Conseil
Membre de CPA Associates International
Chiheb GHANMI
Associé

