

LES ETAT FINANCIERS DE TUNISIE TITRISATION**ARRETEES AU 31/12/2006****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Assemblée Générale Constitutive du 12 décembre 2005 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société TUNISIE TITRISATION pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 tels que arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 de votre société TUNISIE TITRISATION dégagent :

-Total bilan.....	472.667,948
-Résultat Bénéficiaire.....	25.005,324
-Total Capitaux Propres.....	275.005,324

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

Le Commissaire Aux Comptes

M. Mahmoud ZAHAF

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

1- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2006.

2- Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions.

3- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 n'a pas révélé d'opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Le Commissaire Aux Comptes

M. Mahmoud ZAHAF

BILAN AU 31/12/2006

ACTIFS	Notes	31.12.2006
ACTIFS NON COURANT		
<i>Actifs Immobilisés</i>		
Immobilisations Incorporelles		200,300
Moins: provisions		-200,300
Immobilisations Corporelles		0,000
Moins: provisions		0,000
Immobilisations Financières		0,000
Moins: provisions		0,000
Total des actifs immobilisés		0,000
Autres actifs non courants		0,000
Total des actifs non courants		0,000
ACTIFS COURANTS		
Clients et Comptes rattachés	A-1	31 822,654
Autres actifs courants	A-2	6 715,013
Placement et autres actifs financiers	A-3	278 967,715
Liquidités et équivalent de liquidités	A-4	155 162,566
Total des actifs courants		472 667,948

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31.12.2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital social		250 000,000
Actionnaires - capital souscrit non appelé		0,000
Réserves		0,000
Report à nouveau		0,000
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	KP-1	250 000,000
Résultat de l'exercice		25 005,324
Total des capitaux propres avant affectation		275 005,324
PASSIFS		
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	P-1	5 888,001
Autres passifs courants	P-2	191 774,623
Total des passifs courants		197 662,624
Total des passifs		197 662,624

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2006

DESIGNATION	Notes	31.12.2006
Produits d'exploitation		
Revenus	R-1	128 507,833
Total des produits d'exploitation		128 507,833
Charges d'exploitation		
Achat de marchandises consommées	R-2	68 649,465
Charges de Personnel	R-3	27 034,658
Dotation aux amortissements et aux Provisions	R-4	200,300
Autres Charges d'exploitation	R-5	13 833,266
Total des charges d'exploitation		109 717,689
Résultat d'exploitation		18 790,144
Produits des Placements	R-6	19 610,180
Résultat des activités ordinaires avant impôt		38 400,324
Impôt sur les bénéfices		13 395,000
Résultat des activités ordinaires après impôt		25 005,324
Éléments extraordinaires		0,000
Résultat net de l'exercice		25 005,324

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2006

DESIGNATION	31.12.2006
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>	
Résultat net	25 005,324
Ajustement pour :	
* Amortissements et provisions	200,300
* Variations des :	
- stocks	
- créances	-31 822,654
- autres actifs	-285 682,728
- fournisseurs et autres dettes	197 662,624
* plus ou moins value de cession	
Flux de trésorerie provenant de (affectée à) l'exploitation	-94 637,134
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements</u>	
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-200,300
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-200,300
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	
Encaissements suite à l'émission d'actions	250 000,000
Dividendes et autres distributions	
Encaissement provenant des emprunts	
Remboursement d'emprunts	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	250 000,000
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	
<u>Variation de trésorerie</u>	155 162,566
Trésorerie au début de l'exercice	0,000
Trésorerie à la clôture de l'exercice	155 162,566

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Exercice clos le 31 Décembre 2006)

PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE:

Raison sociale : Société « TUNISIE TITRISATION » S.A

Capital social : 250.000 Dinars

Régime : Code des Organismes de Placement Collectif, portant promulgation de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Activité : Gestion des portefeuilles des F.C.C.

Date de constitution : La société « TUNISIE TITRISATION » a été constituée le 21 décembre 2005, date de son immatriculation au registre de commerce sous le numéro **B16004 2002**.

Le siège social de la société est fixé au **70-72, Avenue Habib Bourguiba – 1000 - Tunis**.

Ses comptes sont libellés en dinars Tunisiens et arrêtés au 31 Décembre de chaque année. Les états financiers de l'exercice 2005 couvrent la période allant de la constitution définitive de la société jusqu'au 31 décembre 2006 et ce, conformément à l'article 32 des statuts, qui prévoit exceptionnellement, que le premier exercice commence le jour de la constitution jusqu'au 31 décembre de l'année suivante.

1. Référentiel d'élaboration des états financiers:

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2006, sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

2. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués:

Les états financiers ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité de l'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base, notamment :

- La convention du coût historique ;
- La convention de la périodicité ;
- La convention de rattachement des charges aux produits ;
- La convention de prudence ;
- La convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par la société « **TUNISIE TITRISATION** » pour l'établissement de ses états financiers se présentent comme suit :

2.1. La convention du coût historique :

Selon cette convention, le coût historique sert de base adéquate pour la comptabilisation des postes d'actif et de passif de l'entreprise.

Les biens et services acquis par la société sont comptabilisés à leur coût de transaction soit le montant effectivement payé ou dû.

Le choix du coût historique se justifie par le fait que la valeur d'origine constitue une information vérifiable reposant sur une évidence et est, par conséquent, objective.

2.2. La convention de la périodicité :

L'information financière doit refléter l'évolution périodique des performances de l'entreprise pour servir de base à la prise des décisions économiques. Pour des considérations pratiques, l'exercice comptable de la société couvre une période de douze mois allant du 01-01 au 31-12-2006.

2.3. La convention de rattachement des charges aux produits :

Les intérêts, les produits assimilés et les commissions sont pris en compte dans le résultat du 31-12-2006. Ainsi, les produits qui ont été encaissés et qui concernent des périodes postérieures au 31-12-2006 ne sont pas pris en considération dans le résultat de l'année 2006 et ce, conformément aux dispositions prévues par les normes comptables.

Les charges d'intérêts, les commissions en cours, les frais de personnel et les autres charges sont pris en compte en diminution du résultat du 31-12-2006 pour leurs montants se rapportant à la période allant du 01-01-2006 au 31-12-2006.

2.4. La convention de prudence :

Les actifs ou les revenus de la société ne sont pas surévalués ainsi que les passifs ou les charges ne soient pas sous-évalués. Cependant, aucunes réserves occultes ou de provisions excessives, n'a été constituée pour la sous-évaluation délibérée des actifs ou des revenus ou la surévaluation délibérée des passifs ou des charges.

2.5. La convention de permanence des méthodes.

Les mêmes méthodes de prise en compte, de mesure et de présentation utilisées par l'entreprise d'une période à l'autre sont permanentes, ce qui favorise, la comparaison dans le temps de l'information comptable et favorise les prédictions financières.

Tout changement significatif devra faire l'objet d'une information appropriée.

3. Informations afférentes à des éléments figurant dans le corps des états financiers

3.1. Notes sur le Bilan

ACTIFS

A-1. Clients et comptes rattachés :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **31.822,654 Dinars**, il s'agit des factures non encore établies se rapportant à des prestations de services réalisées au 31/12/2006.

A-2. Autres actifs courants:

Le solde net de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **6.715,013 Dinars**, regroupant les impôts et taxes débiteurs de la société.

A-3. Placement et autres actifs financiers:

Le solde net de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **278.967,715 Dinars**, se détaillant comme suit :

Rubrique	2006
Bons du Trésor Assimilables (BTA)	269.205,180
Intérêts courus sur BTA	9.762,535
Total	278.967,715

A-4. Avoirs en Banque :

Le solde du compte « Avoirs en Banque » s'élève au 31/12/2006 à **155.162,566 Dinars**.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

KP-1. Capitaux propres :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **275.005,324 Dinars**. Les mouvements enregistrés au cours de l'exercice sur les capitaux propres s'analysent comme suit :

Rubrique	Solde au 31-12-2006
Capital social	250.000,000
Résultat de l'exercice	25.005,324
Total	275.005,324

P-1. Fournisseurs et Comptes Rattachés :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **5.888,001 Dinars**, se rapportant à des frais versés pour le compte de la STICODEVAM.

P-2. Autres passifs courants :

Le solde de ce compte s'élève au 31/12/2006 à **191.774,623 Dinars**, se détaillant comme suit:

Rubrique	2006
Etat & collectivités publiques	6.152,097
Organismes sociaux	6.526,410
Créditeurs Divers	154.399,955
Charges à payer	24.696,161
Total	191.774,623

3.2. Notes sur l'état de résultat**R-1. Revenus :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à **128.507,833 Dinars** se constituant des frais de gestion payés en faveur de la « **TUNISIE TITRISATION** » par FCC BIAT-CREDIMMO1.

R-2. Achat de marchandises consommés :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à **68.649,465 Dinars** se rapportant à des frais de sous-traitance payés en faveur de la « **MAGHREB TITRISATION** ».

R-3. Charges du personnel :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à **27.034,658 Dinars**, se détaillant comme suit:

Rubrique	2006
Rémunération du personnel	22.278,292
Charges sociales légales	3.238,668
Autres charges du personnel	1.517,698
Total	27.034,658

R-4. Dotations aux amortissements et aux provisions :

Le Solde de ce poste « Dotations aux amortissements et aux provisions » s'élève au 31/12/2006 à **200,300 Dinars**, il s'agit d'un amortissement calculé sur le logiciel de la comptabilité.

R-5. Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à **13.833,266 Dinars**, se détaillant comme suit:

Rubrique	2006
Impôts et Taxes et versement assimilés	588,849
Autres Impôts et Taxes et versement assimilés	393,177
Jetons de présence	6.250,000
Honoraires Commissaire au Comptes	1.500,000
Charges Diverses	50,300
STICODEVAM	5.050,940
Total	13.833,266

R-6. Produits des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2006 à **19.843,260 Dinars**, représentant les revenus des Bons de Trésor Assimilables.