



Bulletin Officiel

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

N° 3329 — Mardi 21 Avril 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

SIMPAR 2

STAR 2

DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

FCP CEA MAXULA 3

FCP MAXULA STABILITY 4

RESOLUTIONS ADOPTEES

ARABIA SICAV 5-6

SANADETT SICAV 7-8

UNION INTERNATIONALE DE BANQUE – UIB - 9-10

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN - ASSAD - 11

EL WIFACK LEASING 12

SIAME 13

TUNISIE LEASING 14

TUNINVEST SICAR 16-18

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING - CIL - 19

SOMOCER 20

POULINA GROUPE HOLDING - PGH - 21-23

BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA - 24-25

ARAB TUNISIAN BANK – ATB - 26

COURBE DES TAUX 27

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 28

ANNEXE

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

- SICAV AVENIR
- SICAV L'INVESTISSEUR
- SICAV L'EPARGNANT

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AVIS DES SOCIÉTÉS

**SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE
ET DE PARTICIPATION
- SIMPAR -**

Siège social : 14, rue Masmouda - Mutuelleville - 1082 -

La Société Immobilière et de Participation - SIMPAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 11 mai 2009 à 10H30**, à la Maison de l'Entreprise, avenue Principale -1053- Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008 et présentation des comptes dudit exercice ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2008 ;
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement du mandat de cinq administrateurs ;
- Nomination d'un nouvel administrateur en remplacement d'un autre ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport d'activité du groupe et des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi n°94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 août 1999.

2009 - AS - 1247

— *** —

**SOCIÉTÉ TUNISIENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Samedi 13 juin 2009 à 10H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Pouvoirs en vue des formalités.

2009 - AS - 1184

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP CEA MAXULA

Fonds Commun de Placement
régé par le code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Agrément du CMF n° 32-2007
du 28 décembre 2007**

MAXULA BOURSE - intermédiaire en Bourse porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP CEA MAXULA aura lieu le lundi **04 mai 2009**.

FCP CEA MAXULA présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

| | |
|-------------------------------|---|
| Dénomination | : FCP CEA MAXULA |
| Siège social | : Centre Nawrez, Bloc B, Appart 1-2, 1053 -Les Berges du Lac Tunis |
| Forme juridique | : Fonds Commun de Placement |
| Type | : FCP mixte, éligible au Compte Epargne en Actions |
| Objet Social | : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres |
| Législation applicable | : Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif. |
| Montant des fonds | : 100.000 DT répartis en 1 000 parts de 100 DT chacune. |
| Date d'agrément | : 28/12/2007 |
| Promoteur | : MAXULA BOURSE et AMEN BANK |
| Gestionnaire | : MAXULA BOURSE |
| Dépositaire | : AMEN BANK |
| Distributeurs | : MAXULA BOURSE |

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit de sortie).

Pour plus d'informations sur FCP CEA MAXULA, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 31 décembre 2008, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP MAXULA STABILITY

Fonds Commun de Placement
régé par le code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

**Agrément du CMF n° 33-2007
du 28 décembre 2007**

MAXULA BOURSE - intermédiaire en Bourse porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP MAXULA STABILITY aura lieu le lundi **18 mai 2009**.

FCP MAXULA STABILITY présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

| | |
|-------------------------------|---|
| Dénomination | : FCP MAXULA STABILITY |
| Siège social | : Centre Nawrez, Bloc B, Appart 1-2, 1053 -Les Berges du Lac Tunis |
| Forme juridique | : Fonds Commun de Placement |
| Type | : FCP mixte |
| Objet Social | : La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres |
| Législation applicable | : Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif. |
| Montant des fonds | : 100.000 DT répartis en 1 000 parts de 100 DT chacune. |
| Date d'agrément | : 28/12/2007 |
| Promoteur | : MAXULA BOURSE et AMEN BANK |
| Gestionnaire | : MAXULA BOURSE |
| Dépositaire | : AMEN BANK |
| Distributeurs | : MAXULA BOURSE |

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit de sortie).

Pour plus d'informations sur FCP MAXULA STABILITY, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 31 décembre 2008, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES (suite)**ARABIA SICAV****RESOLUTIONS ADOPTEES PAR
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 13 AVRIL 2009**

L'an deux mille neuf et le lundi 13 avril à 15 heures, les porteurs d'actions de la Société ARABIA SICAV se sont réunis au 4 Rue 7036 – 1004 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008 et sur les opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales,
- Approbation du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatifs à l'exercice 2008,
- Quitus aux Administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat des administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008..

Une feuille de présence a été signée par les actionnaires ou leurs représentants en entrant en séance.

L'assemblée procède à la désignation de son bureau :

- Président : - Monsieur Youssef KORTOBI
- Scrutateurs : - Monsieur Othman ZAHAG
- Monsieur Haykel BEN SEDRINE
- Secrétaire : - Monsieur Hamza KNANI

Le bureau de séance étant constitué, il vérifie la régularité de la convocation des actionnaires ce qui permet à l'Assemblée de délibérer valablement.

Après échange de point de vue l'Assemblée adopte à l'unanimité les résolutions suivantes :

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 2008 et du rapport général du Commissaire aux Comptes, relatif à ce même exercice, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2008, en prend acte dans son intégralité.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE**Quatrième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2008 d'un montant de 93.542,741 dinars comme suit :

| | | |
|--|-------|------------|
| Bénéfice de l'exercice 2008 | : | 93.542,741 |
| Report à nouveau 2007 | : | 4.359,472 |
| | | <hr/> |
| | TOTAL | 97.902,213 |
| Bénéfice distribuable de l'exercice 2008 | : | 92.741,180 |
| Report à nouveau 2008 | : | 5.161,033 |

Elle décide en conséquence de fixer le dividende de l'exercice 2008 à 1,070 dinar par action.

La mise en paiement du dividende s'effectuera à compter du 23 avril 2009.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de 3 ans les mandats d'administrateurs de :

- Monsieur Youssef KORTOBI
- SEFINA SICAF
- ATB
- AFC
- Monsieur Mehdi ZERZERI
- Monsieur Haykal BEN SEDRINE
- Monsieur Othman ZAHAG

Leurs mandats prendront fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence d'un montant de 1000 Dinars net par administrateur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

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

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

AVIS DES SOCIETES (suite)

SANADETT SICAV

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 13 AVRIL 2009

L'an deux mille neuf et le lundi 13 avril à 14 heures, les porteurs d'actions de la Société SANADETT SICAV se sont réunis au 4 Rue 7036 – El Menzah IV, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008 et sur les opérations visées à l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales,
- Approbation du rapport du conseil d'administration, et des états financiers relatifs à l'exercice 2008,
- Quitus aux Administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat des administrateurs,
- Nomination ou renouvellement du mandat du commissaire aux comptes,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008

Une feuille de présence a été signée par les actionnaires ou leurs représentants en entrant en séance.

L'assemblée procède à la désignation de son bureau :

- | | |
|---------------|---|
| - Président | : - Monsieur Youssef KORTOBI |
| - Scrutateurs | : - Monsieur Mehdi ZERZERI - Monsieur Heykel BEN SEDRINE |
| - Secrétaire | : - Monsieur Hamza KNANI |

Le bureau de séance étant constitué, il vérifie la régularité de la convocation des actionnaires ce qui permet à l'Assemblée de délibérer valablement.

Après échange de point de vue l'Assemblée adopte à l'unanimité les résolutions suivantes :

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de l'exercice 2008 et du rapport général du Commissaire aux Comptes, relatif à ce même exercice, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2008, en prend acte dans son intégralité.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2008 d'un montant de 6.652.712,597 dinars comme suit :

| | | |
|--|-------|---------------|
| Bénéfice de l'exercice 2008 | : | 6.652.712,597 |
| Report à nouveau 2007 | : | 34.597,434 |
| | | <hr/> |
| | TOTAL | 6.687.310,031 |
| Bénéfice distribuable de l'exercice 2008 | : | 6.645.536,030 |
| Report à nouveau 2008 | : | 41.774,001 |

Elle décide en conséquence de fixer le dividende de l'exercice 2008 à 4,430 dinars par action.
La mise en paiement du dividende s'effectuera à compter du 23 avril 2009

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Cinquième résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une période de 3 ans les mandats d'administrateurs de :

- Monsieur Youssef KORTOBI
- Monsieur Adly BELLAGHA
- Monsieur Mehdi ZERZERI
- Monsieur Haykal BEN SEDRINE
- ATB
- ATI SICAF
- AFC

Leurs mandats prendront fin lors de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Sixième résolution

Le Conseil d'Administration informe l'Assemblée Générale Ordinaire de sa décision prise lors de sa réunion du 11 mars 2009, du renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes, Cabinet M.S Louzir pour une période de 3 ans.

Ce mandat prendra fin lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence d'un montant de 1000 Dinars net par administrateur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

Huitième résolution

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

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES - UIB -

Siège social : 65 Avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 11 avril 2009, l'Union Internationale des Banques-UIB- publie ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque, le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et le rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et les états financiers consolidés, approuve lesdits états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils lui ont été présentés.

En conséquence, elle donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier de leur gestion pour l'exercice 2008.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne acte au Conseil d'Administration et aux commissaires aux comptes de ce qui lui a été rendu compte conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédit, elle approuve toutes les opérations rentrant dans le cadre de ces dispositions et telles qu'elles ont été présentées dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la répartition du bénéfice, ci-après, telle que proposée par le Conseil d'Administration

- | | |
|--|------------------|
| • Résultat net de l'exercice..... | 916 701 DT |
| • Réserve à régime spécial | (289 104 DT) |
| • Report à nouveau de l'exercice 2007..... | (138 365 504 DT) |
| • Report à nouveau de l'exercice 2008..... | (137 737 907 DT) |

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

QUATRIEME RESOLUTION :

- L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Messieurs Frédéric Genet, Patrick LE BUFFE et Mohamed Ali Bakir de leurs postes d'administrateurs et approuve la décision du Conseil d'Administration de ne pas les remplacer et par conséquent de réduire le nombre des administrateurs.

- Les mandats de La Société Générale, de Messieurs Jean Louis Mattei, Bernard David, Christian Poirier et de Madame Véronique de la Bachelerie prenant fin au terme de l'exercice 2008, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de les renouveler pour une période de trois années qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes et les résultats de l'exercice 2011.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

CINQUIEME RESOLUTION :

Le mandat des Commissaires aux Comptes étant arrivé à échéance à l'occasion de cette Assemblée, celle-ci décide de nommer le cabinet **FINOR** et le Cabinet **MAZARS** et ce, pour une durée de trois ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2011.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

SIXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous les pouvoirs au représentant légal de la Banque ou à son mandataire pour effectuer les dépôts et publications prévus par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'Unanimité

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

Bilan Après Répartition
Arrêté au 31 décembre 2008
(Unité : en milliers de Dinars)

| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------------|------------------|
| ACTIF | | |
| AC 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT | 59 062 | 49 525 |
| AC 2- Créances sur les établissements bancaires et financiers | 241 829 | 257 858 |
| AC 3- Créances sur la clientèle | 1 677 591 | 1 315 939 * |
| AC 5- Portefeuille d'investissement | 71 108 | 59 677 |
| AC 6- Valeurs immobilisées | 30 126 | 28 837 |
| AC 7- Autres actifs | 35 004 | 32 423 * |
| TOTAL ACTIF | 2 114 720 | 1 744 259 |
| PASSIF | | |
| PA 1- Banque centrale et C.C.P | 0 | 0 |
| PA 2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers | 76 294 | 43 986 |
| PA 3- Dépôts et avoirs de la clientèle | 1 774 892 | 1 617 263 |
| PA 4- Emprunts et ressources spéciales | 109 134 | 31 922 |
| PA 5- Autres passifs | 82 411 | 70 176 |
| TOTAL PASSIF | 2 042 731 | 1 763 347 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| CP 1- Capital | 196 000 | 106 000 |
| CP 2- Réserves | 13 727 | 13 278 |
| CP 5- Résultats reportés | (137 738) | (138 366) |
| CP 6- Résultat de l'exercice | 0 | 0 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 71 989 | (19 088) |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 2 114 720 | 1 744 259 |

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

III- L'état d'évolution des capitaux propres

| Libellé | Capital | Réserve légale | Réserves Ordinaires | Réserves à Régime Spécial | Résultats reportés | Résultat net de l'exercice | Total |
|---|----------------|----------------|---------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|---------------|
| Capitaux propres avant répartition des bénéfices | 196 000 | 4 760 | 8 678 | 0 | -138 366 | 917 | 71 989 |
| Affectation AGO du 11/04/2009 | | | | 289 | 628 | -917 | 0 |
| Capitaux propres après répartition des bénéfices | 196 000 | 4 760 | 8 678 | 289 | -137 738 | 0 | 71 989 |

AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN
- ASSAD -**

Siège social : Z.I. Ben Arous BP n°7- 2013 Tunisie -

La Société l'Accumulateur Tunisien ASSAD publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

(en millier de dinars)

| | 1er Trimestre 2009 | 1er Trimestre 2008 | ANNEE 2008 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| 1/ Chiffre d'affaires | 12 776 | 13 342 | 51 033 |
| - CA Local | 5 376 | 5 993 | 25 940 |
| - CA Export | 7 401 | 7 349 | 25 093 |
| 2/ Production (en équivalent " <u>Batterie Standard</u> ") | 250 645 | 284 890 | 939 896 |
| 3/ Investissements | 1 533 | 852 | 6 960 |
| - Investissements | 1 533 | 810 | 6 349 |
| - Investissements financiers (titres) | 0 | 42 | 611 |
| 4/ Endettement | -2 340 | -1 563 | 15 503 |
| - Dettes à moyen et long terme | -32 | 0 | 10 606 |
| - Crédits de gestion | -2 308 | -1 563 | 4 897 |

- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs ci-dessus sont la comptabilité générale, la comptabilité matières, les relevés bancaires etc... Ces informations restent quand même provisoires.

- Le chiffre d'affaires du premier trimestre a diminué de 4% par rapport à 2008 soient -10% pour le marché local et + 1% pour le marché export.

- La demande globale sur le marché local a diminué par rapport à la même période 2008, cependant notre part de marché a été maintenue à hauteur de 62%.

- Le premier trimestre a été marqué par une stabilisation du cours du plomb. Le cours moyen du plomb (LME) du premier trimestre 2009 (1 157\$) a enregistré une baisse de 60% par rapport au 1er trimestre 2008 (2900\$).

- Pour le marché export, les quantités vendues ont augmenté de 35% pour les batteries de démarrage et de 18% pour les plaques. Vu que nos prix à l'export sont indexés sur le cours du plomb LME, qui a diminué de 60%, ces augmentations n'ont pas été reflétées sur le chiffre d'affaires.

- L'endettement total de la société a diminué de l'ordre de 2,3 millions de dinars au 31/03/2009 par rapport à fin 2008.

AVIS DES SOCIETES (suite)

EL WIFACK LEASING

Siège social : Avenue Habib Bourguiba - Médénine 4100 -

La Société El wifack Leasing publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

Unité en (mD)

Répartition des Approbations par secteur et par type:

| | 1er Trim 2009 | | 1er Trim 2008 | | Exercice 2008 | |
|------------------------------|---------------|----------|---------------|------------|---------------|--------------|
| | Mob | Immob | Mob | Immob | Mob | Immob |
| Agriculture | 649 | | 3 912 | | 10 301 | |
| Industrie | 1 018 | | 2 032 | | 7 710 | |
| Bâtiments et Travaux Publics | 2 975 | | 534 | | 5 571 | |
| Tourisme | 304 | | 1 254 | | 3 790 | |
| Service et Commerce | 14 019 | | 7 324 | 208 | 33 459 | 1 444 |
| Total | 18 965 | 0 | 15 056 | 208 | 60 831 | 1 444 |
| Total Général | 18 965 | | 15 264 | | 62 275 | |

Répartition des Mises en Forces par secteur et par type:

| | 1er Trim 2009 | | 1er Trim 2008 | | Exercice 2008 | |
|------------------------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|------------|
| | Mob | Immob | Mob | Immob | Mob | Immob |
| agriculture | 460 | | 2 313 | | 8 063 | |
| Industrie | 509 | | 2 321 | | 6 252 | |
| Bâtiments et Travaux Publics | 1 936 | | 292 | | 3 869 | |
| Tourisme | 340 | | 1 518 | | 4 433 | |
| Service et commerce | 9 401 | | 6 014 | | 26 119 | 727 |
| Total | 12 646 | 0 | 12 458 | 0 | 48 736 | 727 |
| Total Général | 12 646 | | 12 458 | | 49 463 | |

| | Au 31/03/2009 | Au 31/03/2008 | Exercice 2008 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Total des engagements en cours | 73 207 | 54 969 | 69 735 |
| Total des engagements classés | 2 394 | 1 491 | 2 151 |
| Trésorerie nette | 8 510 | 1 807 | 1 716 |
| Ressources d'emprunt | 53 137 | 35 026 | 51 685 |
| Capitaux propres | 18 614 | 11 457 | 11 459 |
| Revenus Bruts de Leasing | 10332 | 6 934 | 36 166 |
| Revenus Nets de Leasing | 1 574 | 1 348 | 7 430 |
| Produits Nets de Leasing | 716 | 695 | 3 995 |
| Total des Charges d'exploitation (hors provisions) | 397 | 371 | 1 518 |

- . Total des engagements encours : Encours financiers des contrats de leasing + impayés
- . Encours financiers : Encours financiers des contrats de leasing à la fin de la période
- . Ressources d'emprunt : Représentent la partie non échue des emprunts obtenus.
- . Les capitaux propres sont déterminés sans tenir compte du résultat de la période.
- . Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing - Charges Financières + Produits de Placement

Faits saillants:

La fin du premier trimestre 2009 a été marqué par la réalisation de l'opération d'augmentation du capital de la société pour le porté de 10.000.000 Dt à 15.000.000 DT.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE
ET DE MATERIELS ELECTRIQUES**

- SIAME -

Siège social : ZI 8030 GROMBALIA -

La Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

Chiffres En DT

| <u>Indicateur</u> | <u>Du début de l'ex 2009 à la fin du 1^{er} trim 2009</u> | <u>Du début de l'ex 2008 à la fin du 1^{er} trim 2008</u> | <u>Exercice 2008</u> |
|---|---|---|--------------------------|
| Revenus (Marché local) | 2.181.354 | 2.719.968 | 15.463.115 |
| Revenus (Marché de l'export) | 991.130 | 1.488.527 | 8.751.059 |
| <u>Total des Revenus</u> | <u>3.172.484</u> | <u>4.208.493</u> | <u>24.214.173</u> |
| <u>Production</u> | <u>3.083.674</u> | <u>4.352.760</u> | <u>23.534.161</u> |
| Investissements matériels | 26.600 | 287.302 | 958.663 |
| Investissements immatériels | 0 | 0 | 185.904 |
| <u>Total des Investissements</u> | <u>26.600</u> | <u>287.302</u> | <u>1.144.567</u> |
| Encours dettes à moyen et long terme | 2.836.992 | 3.251.255 | 2.906.372 |
| Financements de stock | 2.000.000 | 1.900.000 | 1.900.000 |
| Préfinancement à l'export | 2.800.000 | 2.300.000 | 2.550.000 |
| Financements droits de douane | 407.891 | 515.328 | 404.000 |
| Encours Escompte | 2.016.056 | 2.276.748 | 2.600.592 |
| Autres crédits de gestion | 826.000 | 0 | 1.215.582 |
| <u>Total Endettement</u> | <u>10.886.939</u> | <u>10.243.331</u> | <u>11.576.546</u> |

- 1) Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés en se basant sur les données comptables et extracomptables établies au 31/03/2008, au 31/12/2008 et au 31/03/2009.
- 2) Les indicateurs se rapportant à l'exercice 2008 restent provisoires jusqu'à l'approbation des états financiers par l'assemblée générale ordinaire de la société.
- 3) Les indicateurs se rapportant aux revenus, production et aux investissements matériels établis jusqu'à la fin du 4^{ème} trimestre 2008 ont subi certains ajustements non significatifs.

4) **Commentaire des indicateurs :**

- Les revenus de la société enregistrés jusqu'au 31 Mars 2009 ont subi une régression (-24,61%) par rapport aux revenus constatés jusqu'au 31 Mars 2008. Cette variation résulte de l'effet de la diminution des revenus réalisés sur le marché local (-19,8%) suite à la confirmation tardive de certaines commandes et la diminution des revenus à l'export (-33 %) due au report de certaines livraisons au 2^{ème} trimestre 2009.
- Les investissements de la société réalisés courant le 1^{er} trimestre de l'année 2008 concernent principalement des achats d'équipements de bureau et de pièces de rechanges spécifiques.
- Le niveau d'endettement a baissé courant le premier trimestre 2009 suite au remboursement de quelques crédits de financement en devises octroyés par la société courant le dernier trimestre 2008.

AVIS DES SOCIETES (suite)

TUNISIE LEASING

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

La société TUNISIE LEASING publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

(en milliers de Dinars)

| | 31 mars 2009 | 31 mars 2008 | Variation | Année 2008 |
|--|--------------|--------------|-----------|------------|
| <i>Approbations</i> | 64 585 | 57 959 | 11,43% | 255 004 |
| <i>Mises en Force</i> | 47 311 | 45 288 | 4,47% | 208 169 |
| <i>Encours Financiers</i> | 333 659 | 286 556 | 16,44% | 327 936 |
| <i>Total des Engagements Courants (a)</i> | 322 740 | 275 491 | 17,15% | 315 941 |
| <i>Total des Engagements Classés (b)</i> | 23 862 | 27 734 | -13,96% | 24 495 |
| <i>Total des Engagements (c)=a+b</i> | 346 601 | 303 225 | 14,30% | 340 436 |
| <i>Ratio des Engagements Classés (d)=(b)/(c)</i> | 6,88% | 9,15% | | 7,20% |
| <i>Ressources d'Emprunts</i> | 247 682 | 215 335 | 15,02% | 246 834 |
| <i>Capitaux Propres</i> | 62 175 | 57 170 | 8,75% | 59 986 |
| <i>Revenus Bruts du Leasing (1)</i> | 48 418 | 42 423 | 14,13% | 190 021 |
| <i>Revenus Nets de Leasing</i> | 8 817 | 7 533 | 17,05% | 33 618 |
| <i>Produits Nets de Leasing</i> | 4 581 | 3 910 | 17,16% | 19 545 |
| <i>Total des Charges d'Exploitation</i> | 1 974 | 1 769 | 11,59% | 7 634 |
| <i>Trésorerie Nette</i> | (14 480) | (1 652) | | (6 728) |

*Approbations : Contrats de Leasing Approuvés**Mises en Force : Contrats dont la Facturation des Loyers a démarré**Encours Financiers : Encours Financiers des Contrats de Leasing à la Fin de la Période**Total Engagements : Encours Financiers + Impayés**Revenus Bruts du Leasing : Loyers du Leasing + Intérêts Intercalaires**Revenus Nets de Leasing : Revenus Bruts du Leasing + Intérêts de Retard - Amortissements Financiers +/- Agios Réservés**Produits Nets de Leasing : Revenus Nets de Leasing + Autres Produits d'Exploitation + Produits des Placements - Charges Financières**(1) Après l'entrée en vigueur en 2008 de la norme comptable relative aux contrats de location (NCT 41), cette rubrique n'apparaît plus sur les états financiers et a été reconstituée pour les besoins de cette communication.***Autres Informations****Répartition des Approbations par Secteur et par Type:**

| Secteur d'Activité | 31 mars 2009 | | | 31 mars 2008 | | | Variation | Année 2008 |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|----------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | |
| <i>Agriculture</i> | 2 543 | 0 | 2 543 | 3 937 | 75 | 4 012 | -37% | 12 944 |
| <i>Industrie</i> | 18 972 | 1 479 | 20 451 | 13 200 | 1 199 | 14 399 | 42% | 73 411 |
| <i>Batiments & Travaux Publics</i> | 5 036 | 0 | 5 036 | 4 239 | 1 061 | 5 300 | -5% | 23 834 |
| <i>Tourisme</i> | 4 678 | 0 | 4 678 | 5 229 | 628 | 5 857 | -20% | 23 200 |
| <i>Services & Commerce</i> | 27 462 | 4 415 | 31 877 | 24 635 | 3 755 | 28 390 | 12% | 121 615 |
| Totaux | 58 691 | 5 894 | 64 585 | 51 240 | 6 719 | 57 959 | 11% | 255 004 |

Répartition des Mises en Force par Secteur et par Type:

| Secteur d'Activité | 31 mars 2009 | | | 31 mars 2008 | | | Variation | Année 2008 |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------|----------------|
| | Mobilier | Immobilier | Total | Mobilier | Immobilier | Total | | |
| <i>Agriculture</i> | 1 908 | 0 | 1 908 | 4 008 | 0 | 4 008 | -52% | 12 124 |
| <i>Industrie</i> | 11 735 | 90 | 11 825 | 12 751 | 1 397 | 14 148 | -16% | 57 475 |
| <i>Batiments & Travaux Publics</i> | 5 018 | 171 | 5 189 | 4 561 | 0 | 4 561 | 14% | 23 871 |
| <i>Tourisme</i> | 3 820 | 0 | 3 820 | 2 757 | 0 | 2 757 | 39% | 4 471 |
| <i>Services & Commerce</i> | 22 677 | 1 892 | 24 569 | 19 127 | 687 | 19 814 | 24% | 110 228 |
| Totaux | 45 158 | 2 153 | 47 311 | 43 204 | 2 084 | 45 288 | 4% | 208 169 |

Faits Saillants

Tunisie Leasing a obtenu l'aval des pouvoirs publics, pour devenir l'opérateur financier du technopôle de Sousse. Un site de 60 hectares qui regroupera des industries électriques, électroniques et mécaniques. La société de gestion du pôle a été constituée le 29 Janvier 2009.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

TUNINVEST SICAR

Siège social : Immeuble Iris- Les Berges du Lac - 1053 Tunis -

La société Tuninvest SICAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2008.

Revenus

| Revenus par catégorie | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| 1- REVENUS | 68 244 | 124 209 | 2 407 919 |
| Revenus des participations | 7 856 | 62 188 | 2 294 249 |
| Plus values sur cession d'actions | | 53 118 | 1 530 764 |
| Dividendes | | | 326 356 |
| Intérêts | 7 856 | 9 070 | 34 473 |
| Autres revenus | | | 402 656 |
| Revenus des placements | 60 388 | 62 021 | 78 670 |
| Plus values sur cession d'actions Sicav | 21 987 | 2 160 | 16 214 |
| Dividendes (actions Sicav) | 38 276 | 59 810 | 59 810 |
| Autres revenus | 125 | 51 | 2 646 |
| Autres revenus (études et prestations de services) | | | 35 000 |
| 2- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES, DONT | 29 405 | 47 883 | 26 125 |
| Frais sur titres de participation | | 3 299 | 8 854 |
| Frais sur titres de placement | | | |
| Pertes sur cession des titres de placement (Sicav) | | 94 | 17 271 |
| Moins Value latente sur titres Sicav | 29 405 | 44 490 | |
| 3- FONDS A CAPITAL RISQUE REPARTIS EN | 7 256 664 | 6 449 741 | 7 248 800 |
| Capital social | 4 830 000 | 4 830 000 | 4 830 000 |
| Autres fonds propres (*) | 2 426 664 | 1 619 741 | 2 418 800 |
| Ressources spéciales | 0 | 0 | |

(*) Autres fonds propres avant affectation du résultat

Activité de la société TUNINVEST SICAR - Approbations - Décaissements - Désinvestissements

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE**Approbations**

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|---------------|
| | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Autres projets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>DONT</i> | | | | | | |
| Zones de développement régional | | | | | | |
| Nouvelles technologies | | | | | | |

Décaissements

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|---------------|
| | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Autres projets | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| TOTAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>DONT</i> | | | | | | |
| Zones de développement régional | | | | | | |
| Nouvelles technologies | | | | | | |

Désinvestissements

| Catégorie des projets et secteurs d'activité | Nombre de projets | | | Montants en dinars | | |
|--|-------------------|-----------|---------------|--------------------|-----------|---------------|
| | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 | Tr.1 2009 | Tr.1 2008 | Exercice 2008 |
| Nouveaux promoteurs | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Secteur agricole | | | | | | |
| Secteur industriel | | | | | | |
| Secteur des services | | | | | | |
| Secteur touristique | | | | | | |
| Restructuration, mise à niveau, privatisation | 0 | 1 | 2 | 0 | 100 023 | 297 402 |
| Secteur agricole | | | | | | |

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE**Portefeuille d'investissement de la société TUNINVEST SICAR**

| Portefeuille d'investissement par zone géographique | PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT | | | |
|---|-------------------------------|---------------|------------------|------------------|
| | Nombre | | Montant | |
| | Au 31-03-2008 | Au 31-12-2008 | Au 31-03-2008 | Au 31-12-2008 |
| Tunis | 8 | 8 | 2 608 482 | 2 608 482 |
| Cap Bon | 1 | 1 | 482 621 | 482 621 |
| Sahel | 1 | 1 | 399 655 | 399 655 |
| Sfax | 3 | 3 | 1 145 100 | 1 145 100 |
| TOTAL | 13 | 13 | 4 635 858 | 4 635 858 |
| VALEUR COMPTABLE NETTE | | | 3 775 758 | 3 775 758 |
| Portefeuille d'investissement par secteur | PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT | | | |
| | Nombre | | Montant | |
| | Au 31-03-2008 | Au 31-12-2008 | Au 31-03-2008 | Au 31-12-2008 |
| Secteur agricole | | | | |
| Secteur industriel et textile | 5 | 5 | 1 844 654 | 1 844 654 |
| Secteur des services | 5 | 5 | 2 003 583 | 2 003 583 |
| Industries Chimiques & Pharmaceutiques | 3 | 3 | 787 621 | 787 621 |
| TOTAL | 13 | 13 | 4 635 858 | 4 635 858 |

Commentaires sur les indicateurs 1er Trimestre 2009

- 1- Les bases retenues pour l'élaboration des indicateurs du 1^{er} trimestre sont d'ordre comptable
- 2- Le rapport n'est pas basé sur des estimations
- 3- Les fonds propres ont été actualisés pour refléter l'activité du 1^{er} Trimestre 2009.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING

- CIL -

Siège social : 16 Avenue Jean Jaures -1001 Tunis -

La COMPAGNIE INTERNATIONALE DE LEASING -CIL- publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

(exprimé en 1000 DT)

| INDICATEURS | 1er trimestre 2009 | 1er trimestre 2008 | EXERCICE 2008(*) | variation en % |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| MONTANT DES MISES EN FORCE | 28 132 | 33 380 | 135 367 | -16% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 5 501 | 6 844 | 21 548 | -20% |
| BTP | 3 210 | 3 691 | 17 729 | -13% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 3 099 | 2 163 | 10 443 | 43% |
| TOURISME | 3 667 | 4 586 | 20 612 | -20% |
| TRANSPORT | 4 804 | 3 621 | 22 300 | 33% |
| COMMERCE | 5 023 | 5 606 | 20 748 | -10% |
| SERVICES DIVERS | 2 828 | 6 869 | 21 987 | -59% |
| MONTANT DES APPROBATIONS | 42 628 | 25 555 | 156 686 | 67% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 7 106 | 6 004 | 24 567 | 18% |
| BTP | 4 598 | 2 078 | 19 838 | 121% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 6 610 | 4 432 | 13 387 | 49% |
| TOURISME | 7 276 | 3 008 | 23 278 | 142% |
| TRANSPORT | 7 836 | 3 685 | 27 067 | 113% |
| COMMERCE | 5 509 | 2 693 | 25 515 | 105% |
| SERVICES DIVERS | 3 693 | 3 655 | 23 034 | 1% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS | 237 137 | 217 908 | 236 961 | 9% |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS CLASSÉS | 20 314 | 21 065 | 18 927 | -4% |
| REVENUS BRUTS DE LEASING | 31 603 | 25 562 | 120 760 | 24% |
| REVENUS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 6 499 | 5 810 | 24 339 | 12% |
| PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES) | 3 415 | 2 860 | 12 580 | 19% |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION | 1 157 | 966 | 3 953 | 20% |
| RÉPARTITION DE L'ENCOURS FINANCIER PAR SECTEURS | 223 372 | 202 949 | 223 536 | 10% |
| AGRICULTURES ET PÊCHE | 37 255 | 37 890 | 37 384 | -2% |
| BTP | 25 955 | 21 792 | 26 134 | 19% |
| INDUSTRIES MANUFACTURIÈRES | 24 687 | 25 618 | 24 974 | -4% |
| TOURISME | 29 512 | 27 533 | 30 278 | 7% |
| TRANSPORT | 31 042 | 17 966 | 29 094 | 73% |
| SERVICES DIVERS | 74 921 | 72 150 | 75 672 | 4% |
| STRUCTURE DES RESSOURCES | 193 161 | 176 927 | 193 393 | 9% |
| EMPRUNTS OBLIGATAIRES | 86 355 | 88 200 | 98 991 | -2% |
| EMPRUNTS ÉTRANGERS | 15 194 | 18 912 | 15 340 | -20% |
| AUTRES EMPRUNTS | 91 612 | 69 815 | 79 062 | 31% |
| TRÉSORERIE NETTE | 3 725 | 11 369 | 5 612 | -67% |
| BANQUES & CAISSES | 3 725 | 10 869 | 4 489 | -66% |
| PLACEMENTS COURANTS | 0 | 500 | 1 123 | -100% |
| CAPITAUX PROPRES | 28 835 | 26 130 | 27 807 | 10% |

MISES EN FORCES : LES CONTRATS DONT LA FACTURATION DES LOYERS A DEMARRE**ENGAGEMENT** : ENCOURS FINANCIERS+CONTRAT SUSPENDUS-DEPOT DE GARANTIE+IMPAYES**REVENUS BRUTS DE LEASING** : LOYERS+INTERETS INTERCALAIRES**REVENUS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES)** : TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION**PRODUITS NETS DE LEASING (HORS PRODUITS RÉSERVES)**:TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION-CHARGES FINANCIÈRES NETTES+PRODUITS DES PLACEMENT**TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION** : CHARGES DE PERSONNEL+AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION+DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS**ENCOURS FINANCIERS** : ENCOURS FINANCIERS+CONTRATS SUSPENDUS-DEPOT DE GARANTIE**FAITS SAILLANTS**

L'activité de la Compagnie Internationale de Leasing a été marquée à la fin du premier trimestre 2009 par les faits suivants :

1- Au cours du premier trimestre 2009, la CIL a poursuivie sa politique d'amélioration de sa part de marché avec l'entrée en exploitation d'une nouvelle agence à NABEUL, ce qui porte le nombre total de ses agences à quatre.

Agence de Nabeul : Avenue Habib Thameur - 3000 Nabeul - Tél : 72 220 509- Fax : 72 272 725

Agence de Sousse : Imm. Dabbou- Boulevard 7 Novembre - 4011 Hammam Sousse - Tél : 73 325 453 - Fax : 73 325 477

Agence de Sfax : Imm. Ibn Khaldoun - Boulevard 7 Novembre - 3000 Sfax - Tél : 74 404 111 - Fax : 74 404 542

Agence de Gabés : Rue Mongi Slim - 6000 Gabés - Tél : 75 273 500 - Fax : 75 271 355

2- Les mises en force ont régressé par rapport au premier trimestre 2008. Ceci est expliqué essentiellement par des retards de livraison, en effet les approbations ont-elles beaucoup augmenté.

3- Le total des engagements, les capitaux propres ainsi que les produits nets de leasing ont enregistré les taux de croissance respectifs suivants : 9%, 10% et 19%.

(*)LES MONTANTS ARRÊTES AU 31/12/2008 SONT RECTIFIÉS ET AJUSTÉS PAR RAPPORT À CELLES PUBLIÉS AU 21/01/2009

INDICATEURS D'ACTIVITE
TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

**SOCIETE MODERNE DE CERAMIQUE
- SOMOCER -**

Siège social : Menzel El Hayet - 5033 Monastir -

La Société Moderne de Céramique- SOMOCER, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

| En millions de dinars | 1T 2009 | 1T 2008 | Au 31/12/2008 | Evolution 09/ 08 |
|--|---------|---------|------------------|---------------------|
| 1- Chiffre d'Affaires | 12.214 | 13.138 | 46.834 | -7.03% |
| <i>CA Local</i> | 8.967 | 9.663 | 35.911 | -7.20% |
| <i>CA Export</i> | 3.247 | 3.475 | 10.982 | -6.56% |
| 2- Production | 12.246 | 13.084 | 50.24 | -6.40% |
| 3- Investissements | 0.395 | 1.884 | 5.905 | -79.03% |
| 4- Engagements bancaires | 43.744 | 38.117 | 40.175 | 14.76% |
| <i>Dettes à Moyen et long terme</i> | 10.711 | 8.528 | 7.48 | 25.60% |
| <i>Dettes à court terme (crédits de gestion, escompte, découverts bancaires)</i> | 33.033 | 29.589 | 32.695 | 11.64% |
| 7- Résultat de la période | 0.869 | 1.105 | 4.420 | -21.36% |

Le chiffre d'affaires au 31 Mars 2009 s'élève à 12,214 millions de dinars, soit une baisse de 7% par rapport à la même période de l'année 2008 (13,138 MD). A noter qu'une régression de 7,2% a été enregistrée sur le marché local en et une régression de 6,56% sur le marché Export.

La production au 31 Mars 2009 a enregistré une baisse de (6,40%) par rapport à la même période 2008 et s'élève à 12,246MD.

Le résultat de la période à enregistré une baisse de 21,36% passant de 1,105 millions de dinars au 31/03/2008 à 0,869 millions au 31/03/2009 et ce suite à l'augmentation des prix matières premières et des couts de l'énergie enregistrée entre le premier trimestre 2008 et le premier trimestre 2009 et aussi à la régression des ventes ce qui a affecté la marge brute à la baisse.

Les engagements bancaires ont augmenté de 5,627 millions de dinars par rapport au 31/03/2008 provenant d'une augmentation de 0,338 millions de dinars des dettes à court terme (passant de 29.589MD au 31/03/08 à 33,033 MD au 31/03/09) et d'une augmentation de 2.183 millions de dinars des dettes à moyen et long terme (passant de 8,528 MD au 31/03/08 à 10,711MD au 31/03/09).

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

POULINA GROUPE HOLDING

- PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-

La Société Poulina Groupe Holding - PGH -, publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

1/ Indicateurs d'Activité de la société POULINA GROUP HOLDING au 31/03/2009

| Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISoire |
|--|-------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| REVENUS PAR CATEGORIE | DT | 2 082 211 | 2 082 211 | 0 |
| REPRISES /PROVISIONS (titres côtés ou non côtés) | DT | 0 | 0 | 0 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | DT | 798 045 | 798 045 | 0 |
| PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES DU GROUPE | DT | 9 740 600 | 9 740 600 | 160 744 000 |
| PLACEMENTS A COURT TERME | DT | -8 490 000 | -8 490 000 | 86 450 000 |
| PRISES DE PARTICIPATION DE LA PERIODE | DT | 0 | 0 | 0 |
| CESSIONS DE PARTICIPATION DE LA PERIODE | DT | 0 | 0 | 0 |
| CREANCES RATTACHEES AUX IMMO FINANCIERES | DT | 0 | 0 | 0 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | DT | -2 487 928 | -2 487 928 | 714 143 |

2/Indicateurs d'Activité du pôle Avicole au 31/03/2009

| | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISoire |
|---|-----------------|-------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 1 | Revenus | DT | 102 115 062 | 102 115 062 | 496 294 977 |
| | Export | DT | 725 896 | 725 896 | 2 870 990 |
| | Total | DT | 102 840 958 | 102 840 958 | 499 165 967 |
| 2 | Production | DT | 103 879 756 | 103 879 756 | 495 774 677 |
| 3 | Investissements | DT | 5 760 354 | 5 760 354 | 23 148 507 |
| 4 | Endettement | DT | ----- | 33 038 933 | 26 578 589 |
| | | DT | ----- | 26 050 512 | 95 204 501 |

Pour le pôle Avicole, l'année 2008 est provisoire et non encore audité. Elle comporte pour ce Pôle des activités saisonnières.

3/Indicateurs d'Activité du pôle Agro-alimentaire & services au 31/03/2009

| | Indicateurs | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISoire |
|---|-----------------|-------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 1 | Revenus | DT | 19 004 735 | 19 004 735 | 116 752 733 |
| | Export | DT | 13 271 341 | 13 271 341 | 42 633 967 |
| | Total | DT | 32 276 076 | 32 276 076 | 159 386 700 |
| 2 | Production | DT | 31 519 605 | 31 519 605 | 159 373 946 |
| 3 | Investissements | DT | 4 521 724 | 4 521 724 | 37 540 348 |
| 4 | Endettement | DT | ----- | 36 802 497 | 29 077 872 |
| | | DT | ----- | 40 894 623 | 14 880 859 |

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE

Pour le pôle Agro-alimentaires et services, l'année 2008 est provisoire et non encore auditée. Elle comporte, pour ce Pôle, des activités saisonnières.

4/Indicateurs d'Activité du pôle Industrie au 31/03/2009

| | Indicateurs | | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISOIRE |
|---|-----------------|--------|-------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 1 | Revenus | Local | DT | 28 681 015 | 28 681 015 | 157 730 823 |
| | | Export | DT | 7 763 278 | 7 763 278 | 42 978 065 |
| | | Total | DT | 36 444 293 | 36 444 293 | 200 708 888 |
| 2 | Production | | DT | 37 571 436 | 37 571 436 | 198 583 571 |
| 3 | Investissements | | DT | 4 935 339 | 4 935 339 | 21 002 177 |
| 4 | Endettement | CMT | DT | ----- | 30 937 725 | 29 677 765 |
| | | CCT | DT | ----- | 45 140 357 | 32 208 315 |

Pour le pôle Industrie, l'année 2008 est provisoire et non encore auditée. Elle comporte, pour ce Pôle, des activités saisonnières

5/Indicateurs d'Activité du pôle Céramique au 31/03/2009

| | Indicateurs | | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISOIRE |
|---|-----------------|--------|-------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 1 | Revenus | Local | DT | 16 392 054 | 16 392 054 | 62 269 095 |
| | | Export | DT | 3 147 046 | 3 147 046 | 15 129 946 |
| | | Total | DT | 19 539 100 | 19 539 100 | 77 399 041 |
| 2 | Production | | DT | 21 009 785 | 21 009 785 | 73 171 774 |
| 3 | Investissements | | DT | 1 456 598 | 1 456 598 | 24 675 563 |
| 4 | Endettement | CMT | DT | ----- | 30 928 339 | 5 937 648 |
| | | CCT | DT | ----- | 28 351 330 | 22 270 372 |

Année 2008 provisoire et non encore auditée.

6/Indicateurs d'Activité du pôle Emballage au 31/03/2009

| | Indicateurs | | Unité | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul du 01.01.09 au 31.03.09 | Cumul au 31.12.08 PROVISOIRE |
|---|-----------------|--------|-------|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| 1 | Revenus | Local | DT | 9 084 300 | 9 084 300 | 44 942 632 |
| | | Export | DT | 3 327 346 | 3 327 346 | 10 948 772 |
| | | Total | DT | 12 411 646 | 12 411 646 | 55 891 404 |
| 2 | Production | | DT | 12 664 945 | 12 664 945 | 55 900 687 |
| 3 | Investissements | | DT | 775 436 | 775 436 | 20 022 918 |
| 4 | Endettement | CMT | DT | ----- | 40 681 628 | 6 334 583 |
| | | CCT | DT | ----- | 24 790 539 | 9 589 905 |

Année 2008 provisoire et non encore auditée.

7/ Indicateurs d'Activité du pôle Immobilier au 31/03/2009

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS - SUITE

(Exprimé en Dinars)

| LIBELLES | 1 ^{er} Trimestre 2009 | Cumul au 31/03/2009 | Cumul au 31.12.08 PROVISOIRE |
|---|--------------------------------|---------------------|------------------------------|
| REVENUS : | | | |
| VENTES | 2 868 400 | 2 868 400 | 13 500 118 |
| Ventes de logements | 2 868 400 | 2 868 400 | 6 707 460 |
| Ventes de magasins & Bureaux | 0 | 0 | 5 312 573 |
| Ventes de terrains lotis | 0 | 0 | 1 480 085 |
| PRODUITS DES PARTICIPATIONS | 626 | 626 | 5 246 |
| AUTRES | 0 | 0 | 389 494 |
| VALEUR AJOUTEE BRUTE | 1 016 684 | 1 016 684 | 5 500 828 |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 944 189 | 944 189 | 5 317 753 |
| STOCK EN COURS | 1 475 797 | 9 006 226 | 10 482 023 |
| STOCK DE PRODUITS FINIS | 17 071 780 | 17 071 780 | 17 985 000 |
| STOCKS DE TERRAINS A BATIR | 19 615 875 | 19 615 875 | 19 579 224 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 5 200 000 | 5 200 000 | 680 000 |
| PRISES DE PARTICIPATION DE LA PERIODE | 0 | 0 | 0 |
| CESSIONS DE PARTICIPATION DE LA PERIODE | 0 | 0 | 6 770 000 |
| TOTAL DES CREANCES | 282 000 | 282 000 | 1 218 999 |
| AVANCES RECUES DES CLIENTS | 1 429 416 | 1 429 416 | 9 456 614 |
| DEPENSES ENGAGEES AU COURS DE LA PERIODE RELATIVES AUX TRAVAUX ET ETUDES | 43 591 | 43 591 | 6 160 871 |

Année 2008 provisoire et non encore auditée.

Les chiffres présentés par pôle d'activité sont des chiffres consolidés au niveau de chaque pôle.

FAITS SAILLANTS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2009**1/ La société PGH :**

Au cours du 1^{er} trimestre 2009, la société PGH a continué à renforcer la structure financière de certaines sociétés du groupe par des opérations d'augmentation de capital.

2/ Pour le pôle AVICOLE :

On enregistre une reprise récente de la branche avicole à partir de la fin du 1^{er} trimestre. La chute des cours des matières premières fin 2008 a été répercutée sur les prix de l'aliment et par conséquent sur l'aviculture durant ce trimestre. L'amélioration de la rentabilité sera plus marquée durant le 2^{ème} trimestre (en tenant compte de la durée des cycles d'élevage).

3/ Pour le pôle AGROALIMENTAIRE & SERVICES :

Ce pôle s'est bien comporté globalement consécutivement aux bonnes performances de l'activité huile et margarine et cela malgré la volatilité très importante des cours des matières premières. Pour le secteur laitier, l'activité crèmes glacées (qui est tributaire la saison estivale) va contribuer à l'amélioration des chiffres durant les 2^{ème} et 3^{ème} trimestres et par conséquent à l'amélioration globale des indicateurs du pôle.

4/ Pour le pôle INDUSTRIE :

Le premier trimestre a vu la fin de notre partenariat avec le groupe français OXYMETAL et la reprise par le groupe de l'activité transformation de la tôle.

L'activité acier a connu une reprise de la croissance de ses exportations à la fin du 1^{er} trimestre suite à la forte augmentation des exportations vers les marchés Algériens et Libyens, ce qui a atténué l'impact de la diminution des exportations vers les marchés européens.

Il est à noter une légère reprise de l'activité bois à la fin du 1^{er} trimestre.

5/ Pour le pôle CERAMIQUE :

Ouverture du premier centre commercial "TANIT CENTRE", spécialisé dans les produits de décoration, bâtiment et d'agencement.

A la fin de ce trimestre, la société CARTHAGO CERAMIC a démarré sa nouvelle usine de grès cérame qui a coûté un investissement de 38 millions de dinars. L'apport de la nouvelle usine va contribuer à l'augmentation du chiffre d'affaires et l'amélioration de la rentabilité du pôle céramique.

Finalisation d'un accord de partenariat avec le groupe italien LARIA, pour la réalisation du projet de céramique extrudé. Une entreprise commune a été créée détenue à 50% par chacun des partenaires. Le coût de l'investissement prévu devrait s'élever à 20 millions de dinars.

Les travaux de construction de l'usine de briqueterie de BIR MCHERGUA avancent rapidement, de sorte que l'usine sera prête fin 2009.

Cet investissement a connu une augmentation de près de 3 millions de dinars pour atteindre 40 millions de dinars. Ces 3 millions de dinars vont servir à doter cette usine d'une nouvelle composante très importante à savoir une turbine de cogénération pour la production de sa propre énergie.

6/ Pour le pôle EMBALLAGE :

Un nouveau projet dans le carton ondulé sera réalisé pour répondre aux besoins de la clientèle. Ce projet vise à la mise en place d'une nouvelle unité de production et de transformation de carton ondulé. Coût de l'investissement : 20mdt

7/ Pour le pôle IMMOBILIER :

- Les stocks sont évalués suivant la méthode de l'achèvement.
- Le projet " LE FORUM " a été achevé,
- Lancement du projet " LES PALOMBES " sur le terrain de la « Soukra 1 ».
- La préparation du permis de bâtir pour le projet « Lac II » est en cours.

INDICATEURS D'ACTIVITE
TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES (suite)

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE
- BNA -**

Siège Social : Rue Hédi Noura, Tunis -

La BANQUE NATIONALE AGRICOLE publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

(unité : en 1000 DT)

| | 1er Trimestre 2009 | 1er Trimestre 2008 | au 31.03.2009 | au 31.03.2008 | au 31.12.2008 (1) | Variations 2009/2008 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <u>1- Produits d'exploitation bancaire</u> | <u>94 196</u> | <u>88 531</u> | <u>94 196</u> | <u>88 531</u> | <u>391 739</u> | <u>6,4%</u> |
| a- Intérêts | 74 573 | 69 829 | 74 573 | 69 829 | 306 775 | 6,8% |
| b- Commissions en produits | 11 069 | 10 221 | 11 069 | 10 221 | 47 499 | 8,3% |
| c- Revenus du portefeuille titres-commercial | 6 597 | 6 618 | 6 597 | 6 618 | 27 771 | -0,3% |
| d- Revenus du portefeuille d'investissement | 1 957 | 1 863 | 1 957 | 1 863 | 9 694 | 5,0% |
| <u>2- Charges d'exploitation bancaire</u> | <u>41 100</u> | <u>41 596</u> | <u>41 100</u> | <u>41 596</u> | <u>174 089</u> | <u>-1,2%</u> |
| a- Intérêts encourus | 40 897 | 41 349 | 40 897 | 41 349 | 173 045 | -1,1% |
| b- Commissions encourues | 203 | 247 | 203 | 247 | 1 044 | -17,8% |
| <u>3- Produit net bancaire</u> | <u>53 096</u> | <u>46 935</u> | <u>53 096</u> | <u>46 935</u> | <u>217 650</u> | <u>13,1%</u> |
| <u>4- Autres produits d'exploitation</u> | <u>161</u> | <u>104</u> | <u>161</u> | <u>104</u> | <u>471</u> | <u>54,8%</u> |
| <u>5- Charges opératoires, dont :</u> | <u>28 634</u> | <u>25 571</u> | <u>28 634</u> | <u>25 571</u> | <u>107 696</u> | <u>12,0%</u> |
| a- Frais du personnel | 22 088 | 19 363 | 22 088 | 19 363 | 80 942 | 14,1% |
| b- Charges Générales d'exploitation | 5 310 | 4 995 | 5 310 | 4 995 | 21 812 | 6,3% |
| <u>6- Structure du portefeuille</u> | | | <u>611 657</u> | <u>687 692</u> | <u>669 583</u> | <u>-11,1%</u> |
| a- Portefeuille titres-commercial | | | 288 241 | 379 981 | 349 918 | -24,1% |
| b- Portefeuille d'investissement | | | 323 416 | 307 711 | 319 665 | 5,1% |
| <u>7- Encours des crédits apparaissant au bilan</u> | | | <u>4 350 849</u> | <u>3 919 426</u> | <u>4 543 386</u> | <u>11,0%</u> |
| <u>8- Encours des dépôts, dont :</u> | | | <u>4 344 391</u> | <u>3 856 890</u> | <u>4 191 625</u> | <u>12,6%</u> |
| a- Dépôts à vue | | | 951 261 | 850 678 | 943 511 | 11,8% |
| b- Dépôts d'épargne | | | 1 362 107 | 1 295 184 | 1 332 328 | 5,2% |
| <u>9- Emprunts et ressources spéciales</u> | | | <u>568 993</u> | <u>603 080</u> | <u>576 471</u> | <u>-5,7%</u> |
| <u>10- Capitaux Propres (2)</u> | | | <u>411 836</u> | <u>358 952</u> | <u>379 485</u> | <u>14,7%</u> |
| (1) Chiffres actualisés | | | | | | |
| (2) Compte non tenu du résultat de la période | | | | | | |

NOTES AUX INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**DE LA BNA ARRETES AU 31 MARS 2009****BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009**

Les indicateurs arrêtés au 31 Mars 2009 ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité et des principes comptables prévus par les normes comptables sectorielles des établissements bancaires.

Ces principes et conventions comptables concernent principalement les règles suivantes :

1- Règles de prise en compte des produits

Les produits perçus et comptabilisés d'avance et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêté des indicateurs n'ont pas été constatés dans les produits d'exploitation bancaire.

Les intérêts et commissions bancaires courus et non échus sont inclus dans les produits d'exploitation bancaire.

Les intérêts échus et non encaissés sont constatés en produits réservés.

Les agios sur les comptes courants débiteurs ainsi que les intérêts courus et non échus sur crédits à moyen et long terme, relatifs à des engagements classés, sont constatés en produits réservés.

2- Règles de comptabilisation des charges

Les charges d'intérêts et les commissions décaissées et qui concernent des périodes postérieures à la date d'arrêté des indicateurs ne sont pas prises en compte dans les charges d'exploitation bancaire.

Les charges non décaissées, mais encourues à la date d'arrêté, sont constatées dans les charges d'exploitation bancaire.

AUTRES NOTES EXPLICATIVES**1- Structure du portefeuille - titres**

Le portefeuille - titres est classé en deux catégories. Le portefeuille – titres commercial et le portefeuille d'investissement. Le portefeuille titres - commercial comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme.

Le portefeuille d'investissement comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile pour l'activité de la Banque.

L'encours du portefeuille titres est présenté net des provisions.

2- Encours des crédits

Les encours de crédits sont composés des comptes débiteurs, des autres concours à la clientèle, des crédits sur ressources spéciales et des créances agricoles abandonnées et prises en charge par l'Etat.

Ces encours sont présentés compte tenu des créances rattachées et nets des agios réservés, des provisions sur les créances douteuses et des intérêts perçus d'avance.

3- Encours des dépôts

Les dépôts sont présentés compte tenu des dettes rattachées

4- Emprunts et ressources spéciales

Les emprunts et ressources spéciales sont présentés compte tenu des dettes rattachées

5- Capitaux propres

Le résultat au 31.12.2008 n'est pas inclus aux capitaux propres présentés à la même date.

Les résultats enregistrés au 31.03.2008 et au 31.03.2009 ne sont pas inclus aux capitaux propres présentés aux mêmes dates.

6- Reclassements opérés au niveau de certains indicateurs financiers :

Pour les besoins de comparabilité, certains indicateurs financiers arrêtés au 31.03.2008 ont été retraités.

FAITS MARQUANTS A LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2009

- L'encours des créances sur la clientèle a atteint 4.351 millions de dinars au 31.03.2009, progressant de 11 % par rapport à la même période de l'année précédente. Par rapport au 31.12.2008, les créances sur la clientèle ont régressé de 4,2 %.

- Les dépôts de la clientèle ont enregistré une augmentation de 487 millions de dinars, soit 12,6 %, entre mars 2008 et mars 2009. Par rapport au 31.12.2008, l'augmentation des dépôts a atteint 152 millions de dinars, soit 3,6 %.

- Les produits d'exploitation bancaire ont atteint 94,2 millions de dinars, en augmentation de 5,6 millions de dinars, soit 6,4 %, par rapport à la même période de l'année précédente.

- Les charges d'exploitation bancaire ont, par contre, enregistré une régression de 0,5 millions de dinars, soit - 1,2 %.

- Le produit net bancaire s'est établi à 53 millions de dinars au 31.03.2009 contre 47 millions de dinars durant la même période de l'année 2008, enregistrant un taux d'accroissement de 13,1 %.

- Le montant total des charges opératoires a progressé de 12 % entre mars 2008 et mars 2009.

AVIS DES SOCIETES (suite)

ARAB TUNISIAN BANK - ATB -

Siège Social : 9, rue Hédi Nourra, - 1001 Tunis -

L' ARAB TUNISIAN BANK publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1^{er} trimestre 2009.

En milliers de Dinars

| | Au 31/03/2009 | Au 31/03/2008 | Au 31/12/2008 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| 1- Produits d'exploitation bancaire | 50 789 | 49 868 | 218 236 |
| *Intérêts | 30 655 | 29 690 | 132 565 |
| *Commissions en produits | 5 675 | 5 691 | 24 563 |
| *Revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement | 14 459 | 14 487 | 61 108 |
| 2- Charges d'exploitation bancaire | 21 813 | 24 410 | 99 878 |
| *Intérêts encourus | 21 287 | 23 927 | 95 188 |
| *Commissions encourues | 526 | 483 | 4 690 |
| *Autres charges | | | |
| 3- Produit Net Bancaire | 28 976 | 25 458 | 118 358 |
| 4- Autres produits d'exploitation | 37 | 20 | 81 |
| 5- Charges opératoires, dont: | 14 600 | 13 575 | 59 830 |
| *Frais de personnel | 7 870 | 6 876 | 30 924 |
| *Charges générales d'exploitation | 4 332 | 4 773 | 19 488 |
| 6- Structure du portefeuille au Bilan: | 823 732 | 711 243 | 610 764 |
| *Portefeuille-titres commercial | 693 429 | 503 598 | 475 644 |
| *Portefeuille-titres d'investissement | 130 303 | 207 645 | 135 120 |
| 7- Encours des crédits à la clientèle apparaissant au Bilan | 1 452 008 | 1 299 990 | 1 512 183 |
| 8- Encours des dépôts de la clientèle au Bilan, dont : | 2 247 075 | 2 322 749 | 2 526 310 |
| *Dépôts à vue | 793 543 | 731 519 | 783 230 |
| *Dépôts d'épargne | 342 008 | 274 248 | 323 587 |
| 9- Emprunts et ressources spéciales au Bilan | 119 492 | 123 716 | 130 031 |
| 10- Capitaux propres apparaissant au Bilan(*) | 283 839 | 204 614 | 274 213 |

(*)Avant répartition du résultat

Les faits marquants au 31 mars 2009.

L'Arab Tunisian Bank a affiché au cours du premier trimestre 2009 un **Produit Net Bancaire** en progression de **3,5 MD** soit **13,82%** par rapport à fin mars 2008, **un chiffre d'affaires** de **50,8 MD** au 31/03/2009.

Cette performance s'inscrit dans la croissance soutenue de l'activité de la banque

Les crédits à la clientèle ont poursuivi leur évolution avec un encours de **1.452,0 MD** au 31 mars 2009 contre **1.300,0 MD** à fin mars 2008, soit une progression de **11,69%**.

Le portefeuille titres commercial détenu par l'ATB est passé de **503,6 MD** au 31 mars 2008 à **693,4 MD** à fin mars 2009, soit une augmentation de **189,8 MD** ou **37,69%**.

Les dépôts de la clientèle ont baissé de **3,25%** pour atteindre **2.247,1 MD** au 31-03-2009 contre **2.322,7 MD** à fin mars 2008, ce léger repli provient essentiellement :

- ✓ de la diminution des dépôts à terme de **16,10%** pour atteindre **1.033,5 MD** contre **1.231,8 MD** à fin mars 2008.
- ✓ de l'évolution des dépôts à vue de **8,48%** qui se sont établis à **793,5 MD** contre **731,5 MD** à fin mars 2008.
- ✓ de la forte hausse du volume des comptes Epargne, qui ont progressé de **24,71%** et constituent **15,22%** de l'ensemble des dépôts de la clientèle.

Enfin **les commissions perçues** se sont maintenues à leur niveau soit **5,7 MD** au 31 mars 2009.

| |
|-------------|
| AVIS |
|-------------|

COURBE DES TAUX DU 21 AVRIL 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 | 4,319% | | |
| TN0008002339 | BTCT 13 semaines 09/06/2009 | | 4,303% | |
| TN0008002305 | BTCT 52 semaines 27/10/2009 | | 4,257% | |
| TN0008002313 | BTCT 52 semaines 24/11/2009 | | 4,247% | |
| TN0008002321 | BTCT 52 semaines 02/03/2010 | | 4,215% | |
| TN0008002347 | BTCT 52 semaines 06/04/2010 | 4,203% | | |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 " | | 4,204% | 1 023,812 |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012" | | 4,276% | 1 045,730 |
| TN0008000259 | BTA 4 ans "5% mars 2013" | 4,313% | | 1 023,902 |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013" | | 4,358% | 1 069,019 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 " | | 4,397% | 1 136,008 |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 " | | 4,415% | 1 174,858 |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 4,460% | 1 127,097 |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | 4,543% | | 1 040,700 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 4,594% | |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 4,659% | 1 139,701 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 4,781% | |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | 4,803% | | 1 053,509 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 5,077% | 1 170,469 |

^[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 20/04/2009 | VALEUR LIQUIDATIVE du 21/04/2009 | PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008 | |
|----------------------------------|---------------------------|---|--|--|---|--------|
| | | | | | EN DINARS | EN % |
| SICAV OBLIGATAIRES | | | | | | |
| TUNISIE SICAV | Tunisie Valeurs | *S.C | 127,136 | 127,150 | 1,590 | 1,27% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | 31/03/2009 | 100,752 | 100,761 | *** 1,152 | 1,11% |
| ALYSSA SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 103,751 | 103,760 | 1,569 | 1,54% |
| AMEN PREMIERE SICAV | Amen Invest | 24/03/2009 | 101,930 | 101,941 | *** 1,212 | 1,15% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 105,952 | 105,965 | 1,401 | 1,34% |
| SICAV TRESOR | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 101,421 | 101,457 | *** 1,333 | 1,27% |
| SICAV L'EPARGNANT | STB Manager | 26/05/2008 | 104,554 | 104,566 | 1,369 | 1,33% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB BH | 28/04/2008 | 104,357 | 104,371 | 1,333 | 1,29% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | 17/04/2009 | 103,348 | 103,359 | *** 1,381 | 1,30% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 27/05/2008 | 106,353 | 106,372 | 1,330 | 1,27% |
| SANADETT SICAV | AFC | 05/05/2008 | 109,890 | 109,903 | 1,854 | 1,72% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | 05/05/2008 | 105,320 | 105,356 | 1,349 | 1,30% |
| GENERALE OBLIG-SICAV | CGI | 12/05/2008 | 104,721 | 104,738 | 1,346 | 1,30% |
| MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 30/05/2008 | 107,665 | 107,686 | 1,457 | 1,37% |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 105,693 | 105,706 | 1,259 | 1,21% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 02/04/2009 | 103,320 | 103,331 | *** 1,305 | 1,23% |
| SICAV AXIS TRESORERIE | AXIS Gestion | 27/05/2008 | 107,913 | 107,928 | 1,419 | 1,33% |
| SICAV ENTREPRISE | Tunisie Valeurs | 23/05/2008 | 105,416 | 105,427 | 1,209 | 1,16% |
| AMEN TRESOR SICAV | Amen Invest | 19/03/2009 | 102,273 | 102,284 | *** 1,335 | 1,27% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | FPG | 14/04/2009 | 101,325 | 101,360 | *** 1,314 | 1,26% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | Auto Gérée | 19/05/2008 | 104,482 | 104,500 | 1,411 | 1,37% |
| FINA O SICAV | FINACORP | - | 105,867 | 105,877 | 2,112 | 2,04% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART Asset Management | - | 104,682 | 104,696 | 1,145 | 1,11% |
| AL HIFADH SICAV | TSI | - | 101,631 | 101,644 | 0,266 | 0,26% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | *S.C | ** 1,152 | 1,153 | 0,013 | 1,14% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | *S.C | 10,965 | 10,967 | 0,134 | 1,24% |
| FCP SALAMETT PLUS | AFC | 21/04/2009 | 10,539 | 10,130 | *** -0,243 | -2,33% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | - | ** 104,666 | 104,742 | 1,378 | 1,33% |
| FCP SECURAS | STB Manager | - | 103,587 | 103,602 | 1,089 | 1,06% |
| FCP AXIS AAA | AXIS Gestion | - | 101,794 | 101,806 | 1,336 | 1,33% |
| SICAV MIXTES | | | | | | |
| SICAV PLUS | Tunisie Valeurs | *S.C | 41,959 | 41,971 | 0,480 | 1,16% |
| SICAV AMEN | Amen Invest | *S.C | 30,521 | 30,524 | 0,361 | 1,20% |
| SICAV BNA | BNA Capitaux | 14/04/2008 | 79,127 | 79,382 | 5,763 | 7,83% |
| ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 112,777 | 113,998 | 10,939 | 10,61% |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 30/05/2008 | 1 129,052 | 1 138,645 | 103,965 | 10,05% |
| SICAV L'INVESTISSEUR | STB Manager | 21/05/2008 | 63,681 | 63,518 | 2,198 | 3,58% |
| SICAV PROSPERITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 98,738 | 98,693 | *** 2,656 | 2,65% |
| ARABIA SICAV | AFC | 05/05/2008 | 62,420 | 62,280 | 4,484 | 7,76% |
| SICAV BH PLACEMENT | SIFIB BH | 02/05/2008 | 46,834 | 46,905 | 2,430 | 5,46% |
| SICAV AVENIR | STB Manager | 19/05/2008 | 51,979 | 51,879 | 2,247 | 4,53% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 96,925 | 97,001 | 2,186 | 2,31% |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 99,004 | 99,197 | 4,409 | 4,65% |
| SICAV SECURITY | COFIB Capital Finances | 02/06/2008 | 13,994 | 14,013 | 0,665 | 4,98% |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI Finance | 30/05/2008 | 80,230 | 80,516 | 6,223 | 8,38% |
| SICAV CROISSANCE | SBT | 31/03/2009 | 204,308 | 205,010 | *** 18,134 | 9,47% |
| SICAV OPPORTUNITY | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | 107,271 | 107,225 | *** 2,852 | 2,64% |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART Asset Management | 23/05/2008 | 1 529,504 | 1 532,829 | 97,743 | 6,81% |
| FCP MIXTES | | | | | | |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE | AXIS Gestion | - | ** 1 703,402 | 1 723,537 | 100,638 | 6,20% |
| MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 148,430 | 149,942 | 8,953 | 6,35% |
| MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 138,187 | 138,832 | 5,267 | 3,94% |
| MAC EPARGNANT FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 125,561 | 126,087 | 3,080 | 2,50% |
| FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | *S.C | ** 1,631 | 1,653 | 0,134 | 8,82% |
| FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | *S.C | ** 1,432 | 1,447 | 0,098 | 7,26% |
| MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 19/05/2008 | ** 8 206,980 | 8 363,747 | 468,475 | 5,93% |
| FCP IRADETT 20 | AFC | 21/04/2009 | 11,253 | 10,962 | *** 0,293 | 2,67% |
| FCP IRADETT 50 | AFC | 21/04/2009 | 11,955 | 11,676 | *** 0,379 | 3,28% |
| FCP IRADETT 100 | AFC | 21/04/2009 | 14,119 | 13,903 | *** 1,038 | 7,94% |
| FCP IRADETT CEA | AFC | 21/04/2009 | 13,149 | 12,820 | *** 1,198 | 10,03% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS | BIAT Asset Management | 14/04/2009 | ** 103,660 | 105,664 | *** 8,091 | 8,03% |
| FCP BNAC PROGRES | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 106,925 | 109,051 | 7,866 | 7,77% |
| FCP BNAC CONFIANCE | BNA Capitaux | 16/09/2008 | ** 107,718 | 108,821 | 4,786 | 4,60% |
| FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | - | 14,621 | 14,594 | 1,505 | 11,50% |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | Alliance Asset Management | - | ** 1 079,067 | 1 088,131 | 36,922 | 3,51% |
| FCP VALEURS SERENITE 2013 | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 5 570,676 | 5 596,702 | 261,666 | 4,90% |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | - | ** 115,554 | 115,696 | 3,528 | 3,15% |
| AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | - | ** 107,325 | 108,721 | 5,432 | 5,26% |
| FCP FINA 60 | FINACORP | *S.C | ** 1 019,590 | 1 023,744 | 12,969 | 1,28% |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS Gestion | *S.C | 109,149 | 109,279 | 6,730 | 6,56% |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE | AXIS Gestion | *S.C | 514,982 | 518,224 | 48,497 | 10,32% |
| FCP KOUNOUZ | TSI | *S.C | ** 115,589 | 116,392 | 7,551 | 6,94% |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB Manager | - | 105,688 | 105,362 | 8,333 | 8,59% |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | *S.C | 105,099 | 104,859 | 4,535 | 4,52% |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | *S.C | 103,821 | 103,706 | 3,350 | 3,34% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | *S.C | 101,687 | 101,736 | 1,352 | 1,35% |
| FCP SECURITE | BNA Capitaux | *S.C | ** 102,731 | 103,267 | 2,944 | 2,93% |
| FCP OPTIMA | SIFIB BH | *S.C | ** 102,522 | 103,667 | 3,854 | 3,86% |
| AIRLINES FCP VALEURS CEA | Tunisie Valeurs | *S.C | ** 10,294 | 10,527 | 0,527 | 5,27% |

* 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

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV AVENIR
EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 3 avril 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV-AVENIR» pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.156.472, un actif net de D : 1.152.348 et un bénéfice de D : 55.981, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-AVENIR», comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3-A notre avis, les états financiers de la Société «SICAV-AVENIR», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4-Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les emplois en compte à terme ouvert auprès de la « STB » représentent à la clôture de l'exercice, 31,24% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

5-En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

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

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

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

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2007 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 795 787 | 650 483 | 892 710 |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 373 458 | 418 422 | 447 866 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 365 983 | 232 061 | 389 632 |
| Titres OPCVM | | 56 346 | - | 55 212 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 359 959 | 377 341 | 222 780 |
| Placements monétaires | 6 | 350 040 | 360 853 | 222 648 |
| Disponibilités | | 9 919 | 16 488 | 132 |
| Créances d'exploitation | | 131 | - | - |
| Autres actifs | | 595 | 74 | 462 |
| TOTAL ACTIF | | 1 156 472 | 1 027 898 | 1 115 952 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 4 124 | 8 632 | 4 055 |
| TOTAL PASSIF | | 4 124 | 15 268 | 4 055 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 10 | 1 116 873 | 974 866 | 1 079 301 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons) | | 8 | - | 17 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 35 467 | 37 764 | 32 579 |
| ACTIF NET | | 1 152 348 | 1 012 630 | 1 111 897 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 156 472 | 1 027 898 | 1 115 952 |

ETAT DE RESULTAT
31 Décembre 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | 2008 | 2007 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 5 | 37 697 | 33 620 |
| Dividendes | | 20 417 | 18 774 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 17 280 | 14 846 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 10 122 | 11 281 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 47 819 | 44 901 |
| Charges de gestion des placements | 9 | (12 970) | (12 454) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 34 849 | 32 447 |
| Autres charges | | - | (1) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 34 849 | 32 446 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 618 | 133 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 35 467 | 32 579 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (618) | (133) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (70 123) | (70 036) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 91 904 | 57 427 |
| Frais de négociation | | (649) | (706) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 55 981 | 19 131 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**31 Décembre 2008**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------|--------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 55 981 | 19 131 |
| Résultat d'exploitation | 34 849 | 32 446 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (70 123) | (70 036) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 91 904 | 57 427 |
| Frais de négociation de titres | (649) | (706) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (32 297) | (32 861) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 16 767 | 13 422 |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 24 507 | 13 070 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 2 162 | 190 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 675 | 162 |
| Rachats | | |
| - Capital | (9 614) | - |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (615) | - |
| - Régularisation des sommes distribuables | (348) | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 40 451 | (308) |
| ACTIF NET | | |
| En début de période | 1 111 897 | 1 112 205 |
| En fin de période | 1 152 348 | 1 111 897 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| En début de période | 22 901 | 22 627 |
| En fin de période | 23 217 | 22 901 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 49,634 | 48,552 |
| TAUX DE RENDEMENT | 5,16% | 1,73% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtées au 31/12/2008/Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

L'assemblée Générale Extraordinaire du 30 Novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement « SICAV BDET ».

La société a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value

potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- *Evaluation des autres placements*

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- *Cession des placements*

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 795.787 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre De titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2008 | % Actif net |
|--|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Actions, valeurs assimilées & droits rattachés | | 488 646 | 373 458 | 32,41% |
| Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote | | 488 646 | 373 458 | 32,41% |
| <u>Actions</u> | | | | |
| BNA | 800 | 7 307 | 7 073 | 0,61% |
| BT | 100 | 12 400 | 11 125 | 0,97% |
| SOMOCER | 5 269 | 20 403 | 12 361 | 1,07% |
| SIPHAT | 1 400 | 35 594 | 19 569 | 1,70% |
| GIF | 9 015 | 31 610 | 23 980 | 2,08% |
| SOTETEL | 4 500 | 102 506 | 42 849 | 3,72% |
| ELECTROSTAR | 800 | 11 026 | 6 666 | 0,58% |
| ASSAD | 7 000 | 33 229 | 64 932 | 5,63% |
| MONOPRIX | 60 | 8 340 | 6 932 | 0,60% |
| TUNISIE LEASING | 100 | 1 228 | 2 290 | 0,20% |
| SITS | 13 072 | 33 430 | 26 981 | 2,34% |
| SOTRAPIL | 2 080 | 60 165 | 19 452 | 1,69% |
| ESSOUKNA | 4 300 | 22 625 | 18 056 | 1,57% |
| SIAME | 6 212 | 16 408 | 8 535 | 0,74% |
| TUNIS AIR | 4 100 | 15 132 | 10 885 | 0,94% |
| TUNIS AIR (NG) | 820 | 3 026 | 2 173 | 0,19% |
| TPR | 2 000 | 8 495 | 9 456 | 0,82% |
| ADWYA | 6 646 | 22 293 | 41 159 | 3,57% |
| SPDIT | 1 000 | 6 050 | 4 133 | 0,36% |
| ARTES | 2 000 | 20 660 | 17 872 | 1,55% |
| POULINA GP | 1 448 | 8 615 | 8 763 | 0,76% |
| TUNINVEST | 600 | 8 104 | 8 216 | 0,71% |
| Titres OPCVM | | 56 160 | 56 346 | 4,89% |
| SICAV L'EPARGNANT | 546 | 56 160 | 56 346 | 4,89% |
| Obligations de sociétés et valeurs assimilées | | 359 569 | 365 983 | 31,76% |
| Obligations de sociétés | | 359 569 | 365 983 | 31,76% |
| EL MOURADI 2002 A | 900 | 18 000 | 18 367 | 1,59% |
| GENERAL LEASING 2004-1 | 750 | 30 000 | 31 683 | 2,75% |
| BH 2007 | 1 000 | 100 000 | 100 338 | 8,71% |
| UTL 2004 | 700 | 56 000 | 58 363 | 5,06% |
| CIL 2004-2 | 500 | 20 000 | 20 844 | 1,81% |
| AIL 2005 | 700 | 28 000 | 28 551 | 2,48% |
| OCA ATTIJARI | 1 512 | 7 569 | 7 837 | 0,68% |
| ATTIJARI 2008 A | 1 000 | 100 000 | 100 000 | 8,68% |
| TOTAL | | 904 375 | 795 787 | 69,06% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) valeurs latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) valeurs réalisées |
|--|-----------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Soldes au 31 décembre 2007 | 928 526 | 9 072 | (44 888) | 892 710 | |
| Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Actions | 308 809 | | | 308 809 | |
| Titres OPCVM | 1 116 817 | | | 1 116 817 | |
| Obligations | 100 000 | | | 100 000 | |
| Cessions de l'exercice | | | | | |
| Actions | (313 674) | | | (313 674) | 89 536 |
| Titres OPCVM | (1 115 103) | | | (1 115 103) | 2 368 |
| Remboursement de l'exercice | | | | | |
| Annuités des obligations | (121 000) | | | (121 000) | |
| Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres | | | (70 123) | (70 123) | |
| Variation des intérêts courus sur obligations | | (2 649) | | (2 649) | |
| Soldes au 31 décembre 2008 | 904 375 | 6 423 | (115 011) | 795 787 | 91 904 |

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice un montant de D: 37.697, contre D: 33.620 au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

| | 2008 | 2007 |
|---|--------|--------|
| Dividendes | | |
| - des actions et valeurs assimilées admises à la cote | 19 256 | 16 541 |
| - des titres OPCVM | 1 161 | 2 233 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | |
| - intérêts | 17 280 | 14 846 |
| TOTAL | 37 697 | 33 620 |

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 350.040 se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | % actif net |
|--|-----------------------|--------------------|----------------|
| Compte à terme "STB" au 30/03/2009 (au taux de 5,25%) | 350 000 | 350 040 | 30,38% |
| TOTAL | 350 000 | 350 040 | 30,38% |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 10.122, contre D : 11.281 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | 2008 | 2007 |
|--|--------|--------|
| Intérêts des placements employés en bons du trésor | 6 303 | 11 281 |
| Intérêts des comptes à terme | 3 819 | - |
| TOTAL | 10 122 | 11 281 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 31 décembre 2008 un solde de D: 4.124, contre D : 4.055 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

| | 31 Décembre | |
|--------------|-------------|-------|
| | 2008 | 2007 |
| Gestionnaire | 983 | 976 |
| Dépositaire | 3 141 | 3 079 |
| Total | 4 124 | 4 055 |

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève à la clôture de l'exercice à D: 12.970 contre D: 12.454 au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit:

| | 31 Décembre | |
|------------------------------|-------------|--------|
| | 2008 | 2007 |
| Rémunération du gestionnaire | 11 787 | 11 274 |
| Rémunération du dépositaire | 1 183 | 1 180 |
| Total | 12 970 | 12 454 |

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 1 079 301 |
| Nombre de titres | 22 901 |
| Nombre d'actionnaires | 23 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|--------|
| Montant | 24 507 |
| Nombre de titres émis | 520 |
| Nombre d'actionnaires entrants | - |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------|
| Montant | (9 614) |
| Nombre de titres rachetés | (204) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (1) |

Autres mouvements

| | |
|---|----------|
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (70 123) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres | 91 904 |
| Frais de négociation | (649) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 547 |

Capital au 31-12-2008

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 1 116 873 |
| Nombre de titres | 23 217 |
| Nombre d'actionnaires | 22 |

Note 11 : Autres informations**11.1. Données par action et ratios pertinent**Données par action

| | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|---|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 2,060 | 1,961 | 1,961 | 1,609 | 1,945 |
| Charges de gestion des placements | (0,559) | (0,544) | (0,528) | (0,501) | (0,490) |
| Revenus net des placements | 1,501 | 1,417 | 1,433 | 1,109 | 1,455 |
| Autres charges | - | - | - | (0,010) | (0,118) |
| Autres produits | - | - | 0,019 | 0,021 | 0,220 |
| Résultat d'exploitation (1) | 1,501 | 1,417 | 1,451 | 1,120 | 1,557 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,027 | 0,006 | - | (0,005) | (0,010) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 1,528 | 1,423 | 1,451 | 1,115 | 1,547 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles | (3,020) | (3,058) | 5,559 | 1,134 | 2,815 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 3,958 | 2,508 | (1,792) | 0,741 | (2,540) |
| Frais de négociation | (0,028) | (0,031) | (0,050) | (0,041) | (0,024) |
| Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2) | 0,910 | (0,581) | 3,717 | 1,834 | 0,251 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 2,411 | 0,835 | 5,168 | 2,954 | 1,808 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,910 | (0,581) | 3,717 | 1,834 | 0,251 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,067 | 0,008 | - | (0,027) | (0,012) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,977 | (0,573) | 3,717 | 1,807 | 0,239 |
| Valeur liquidative | 49,634 | 48,552 | 49,153 | 45,100 | 43,724 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges / actif net moyen | 1,14% | 1,11% | 1,12% | 1,13% | 1,12% |
| Autres charges / actif net moyen | - | - | - | 0,02% | 0,27% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,11% | 2,91% | 3,08% | 2,51% | 3,54% |

11.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

Depuis la constitution de la société, la gestion de la SICAV AVENIR (EX- SICAV BDET) a été confiée à la Banque de Développement Economique de Tunisie "BDET". Cette gestion a été transférée à compter du 1er décembre 2000 à la société d'intermédiation en Bourse de la Société Tunisienne de Banque "STB-CAPITALIS" "EX BDET-CAPITALIS" puis à la société "STB MANAGER" à compter du 20 décembre 2002. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes supportés auparavant par la SICAV, sont désormais pris en charge par le gestionnaire actuel.

La Société Tunisienne de Banque "STB", assure les fonctions de dépositaire, moyennant une rémunération de D: 1.000 HT par an.

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV L'INVESTISSEUR
EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008.

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre Conseil d'administration a bien voulu nous confier, nous avons effectué l'audit des états financiers de la SICAV l'Investisseur au 31/12/2008.

Ces états de synthèse, présentés dans les pages suivantes, se caractérisent notamment par un total brut de bilan de 1.365 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) d'environ 36 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.354 mille dinars pour 22.132 actions valant chacune 61,190 dinars (contre un total brut de bilan de 1.724 mille dinars et par un résultat provisoire (sans le report à nouveau) de 48 mille dinars ainsi que par un actif net de 1.715 mille dinars pour 26.543 actions valant chacune 64,617 dinars.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

2. La Direction et le conseil d'administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne permettant entre autres d'établir et de présenter des états financiers sincères et sans anomalies significatives. Ce système permet de mettre en place un dispositif de maîtrise des risques permettant entre autres de détecter les erreurs et les fraudes et de les corriger à temps. Il permet également de déterminer les estimations comptables convenablement et raisonnablement eu regard aux circonstances de leur détermination.

Responsabilité de l'auditeur

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

4. 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 qui dépend de l'évaluation du risque que les états financiers contiennent d'anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société, relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comprend 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

5. A notre avis, les états financiers ci joints sont réguliers et présentent sincèrement la situation financière de la SICAV dans tous leurs aspects significatifs ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date. Les états financiers sont établis d'une manière comparable au précédent exercice et conformément aux normes comptables tunisiennes.

6. Sans remettre en cause l'opinion exprimée au paragraphe 02 ci dessus, il a lieu de noter les remarques suivantes :

- Comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.4 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, certains encours le seuil maximum au cours de l'exercice :
 - l'encours des valeurs émises par la SOTETEL a dépassé le seuil maximum de 10% de l'actif net entre le 1/1/08 et le 10/6/08 ;
 - l'encours des valeurs émises par Assad a dépassé le seuil maximum de 10% de l'actif net entre le 22/5/08 et le 25/6/08 ;
 - les liquidités et les encours en compte à terme se trouvent en dépassement du seuil de 20% de l'actif net entre le 22/9/08 et le 31/12/2008 (à la fin de l'exercice, environ 29% de l'actif net).
- Comme indiqué par le paragraphe 3.1, la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours du 31/12/08 à l'exception des 2296 actions El Kimia qui sont valorisées au cours du 23/12/08, des 931 actions ATL NS qui sont valorisées sur la base d'estimation et des 3400 actions de Tunisair NG qui sont valorisées sur la base du cours de référence,
- Comme indiqué par les paragraphes 3.1 et 9, les 200 actions Sotrapil attribuées gratuitement depuis le 30/12/2008 n'ont été enregistrées que le 14/01/09 ; de ce fait, la valeur des actions et l'actif net ne trouvent minorées de 1945 dinars. Cette situation n'a pas eu d'impact sur l'égalité des actionnaires puisqu'il n'y a pas eu ni souscription ni rachat depuis la date d'attribution jusqu'à la date de régularisation.

I. Autres vérifications

7. En application des dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons contrôlé les informations contenues dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires. Elles sont conformes à celles contenues dans les états financiers sus- mentionnés.

8. Conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 (article 15) et sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures du système de contrôle interne de la société pouvant affecter notre opinion sur les états financiers.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD

Rapport Spécial du commissaire aux comptes exercice clos au 31/12/08

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que, pour l'exercice comptable clos au 31/12/2008, nous n'avons pas reçu d'avis sur l'existence de convention conclue entre la SICAV et le Président de son Conseil d'administration ou entre elle et le Directeur Général ou un des membres de son Conseil d'administration.

Par ailleurs, nos vérifications ne nous ont pas permis de relever d'opérations entrant dans le cadre de l'article précité.

Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD

BILAN au 31/12/2008

(en dinars)

| Actifs | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| AC 1 Portefeuille – titres | 975 584 | 1 368 064 |
| Actions, valeurs assimilées | 749 929 | 1 133 771 |
| Obligations | 162 911 | 228 616 |
| Autres valeurs | 62 744 | 5 676 |
| AC 2 Placements monétaires disponibles | 388 017 | 355 099 |
| Placements monétaires | 0 | 267 167 |
| Disponibilités | 388 017 | 87 931 |
| AC 3 Créances d'exploitation | 1 163 | 589 |
| AC 4 Autres actifs | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | 1 364 764 | 1 723 751 |
| PASSIF | -10 484 | -8 600 |
| PA 1 Opérateurs Créiteurs | -10 484 | -8 600 |
| PA 2 Autres Créiteurs Divers | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIF | -10 484 | -8 600 |
| ACTIF NET | 1 354 280 | 1 715 151 |
| CP 1 Capital | 1 318 622 | 1 667 022 |
| CP2 Sommes Distribuables | 35 658 | 48 129 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 7 | 4 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 35 651 | 48 125 |
| ACTIF NET | 1 354 280 | 1 715 151 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 1 364 764 | 1 723 751 |

ETAT DE RESULTAT au 31/12/2008

(en Dinars tunisiens)

| Rubriques | du 1/1/08 | du 1/1/07 |
|--|-------------------|-------------------|
| | au | au |
| | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| PR 1 Revenus du portefeuille – titres | 42 711 | 51 740 |
| Dividendes | 30 377 | 36 352 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 9 706 | 13 126 |
| Revenus des autres valeurs | 2 628 | 2 262 |
| PR 2 Revenus des placements monétaires | 9 351 | 12 360 |
| Total des revenus des placements | 52 063 | 64 100 |
| CH 1 Charges de gestion des placements | -15 668 | -16 824 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | 36 395 | 47 276 |
| PR 3 Autres produits | 0 | 0 |
| CH 2 Autres charges | 0 | 0 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 36 395 | 47 276 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation | -744 | 849 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 35 651 | 48 125 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 744 | -849 |
| Variation des + (ou -) values potentielles/ titres | -190 635 | -163 003 |
| Plus ou - values réalisées /cession des titres | 110 932 | 118 469 |
| Frais de négociation | -1 186 | -2 412 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | -44 494 | 330 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET au 31/12/2008

| Rubriques | du 1/1/08 au 31/12/2008 | du 1/1/07 au 31/12/2007 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | -44 494 | 330 |
| Résultat d'exploitation | 36 395 | 47 276 |
| Variation des plus (ou -) values potentielles / titres | -190 635 | -163 003 |
| Plus ou moins values réalisées / cession des titres | 110 932 | 118 469 |
| Frais de négociation | -1 186 | -2 412 |
| Distribution de dividendes | -48 127 | -39 606 |
| Transactions sur le capital | -268 249 | 285 948 |
| a- Souscriptions | 166 333 | 1 193 888 |
| Capital | 266 400 | 1 777 500 |
| Régularisation sommes non distribuables exercice | -100 281 | -593 914 |
| Régularisation des sommes distribuables | 213 | 10 302 |
| a- Rachats | -434 582 | -907 940 |
| Capital | -707 500 | -1 345 800 |
| Régularisation sommes non distribuables exercice | 273 872 | 447 313 |
| Régularisation des sommes distribuables | -954 | -9 453 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -360 870 | 246 671 |
| Actif Net | | |
| en début d'exercice / période | 1 715 151 | 1 468 480 |
| en fin d'exercice ou de la période | 1 354 280 | 1 715 151 |
| Nombre d'actions | | |
| en début d'exercice ou de la période | 26 543 | 22 226 |
| en fin d'exercice ou de la période | 22 132 | 26 543 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 61,19105 | 64,61782 |
| Taux de rendement annualisé | -2,50% | 0,50% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtées au 31/12/2008/(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :

La « SICAV L'Investisseur » est une société anonyme à capital variable créée le 14/01/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994. Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que l'objet unique de la société est la gestion du portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

La situation trimestrielle de la SICAV l'Investisseur est établie conformément au système comptable prévu par les normes 16 à 18 telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du « portefeuille-titres » à leur valeur de réalisation. Les méthodes comptables les plus significatives se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte du portefeuille actions :

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de cet achat sont imputés en capital.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value sur cession.

2.2.2. Prise en compte des droits rattachés aux actions :

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché la plus probable. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

2.2.3. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents :

Les obligations et les titres des créances négociables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur ces titres de créances et assimilés sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus. Les échéances sont imputées au débit des comptes des intérêts courus au jour et au crédit des revenus d'obligations et assimilés.

2.2.4. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres considérés comme valeur actuelle des stocks de valeurs mobilières. En principe, les cours de réévaluation sont :

- Pour les valeurs cotées durant les dernières séances boursières précédant la date d'évaluation, le cours boursier moyen pondéré,
- Pour les valeurs qui n'ont pas été cotées durant les dernières séances boursières, la réévaluation est faite sur la base du dernier cours boursier ajusté pour tenir compte de tout événement de nature à agir sur le cours de cette valeur et/ou le cas échéant de la valeur mathématique ou intrinsèque des actions possédées,
- Pour les obligations, l'évaluation tient compte aussi bien du capital que des intérêts courus. L'évaluation du principal est faite sur la base d'un coût moyen pondéré ou d'un cours ajusté pour les obligations n'ayant pas enregistrées des transactions le jour d'arrêté. Ces différences d'estimation ne sont pas lissées sur la période de détention.
- Pour les OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente (en principe, du jour de l'arrêté comptable).

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge à la fois de la gestion des titres possédés par la SICAV et d'autre part, centralise pour le compte de cette dernière et suit l'exécution des opérations d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion :

Les frais de gestion sont à attribuer au dépositaire, au réseau des agences et au gestionnaire suivant un contrat forfaitaire de 1% T.T.C. de l'actif net de la SICAV, calculé quotidiennement, et ce, à partir du 01/11/2002. Ces frais sont les seuls frais de gestion supportés par la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue par l'actualisation des éléments d'actif au cours du jour comme si le marché était parfait et que les différents cours ne changeraient pas en fonction des quantités offertes et des intentions de vente.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/2008, la valeur actuelle du portefeuille titres a atteint 976 mille dinars contre 1.368 mille dinars au 31/12/2007. Elle se présente comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | | | 31/12/2007 | | |
|------------------------------|------------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------|--------------|
| | Coût d'entrée | Valeur Actualisée | % A.N. | Coût d'entrée | Valeur Actualisée | % A.N. |
| Actions & valeurs assimilées | 1 055 314 | 749 929 | 55,4% | 1 248 332 | 1 133 771 | 66,1% |
| Obligations et assimilées | 157 708 | 162 911 | 12,0% | 221 279 | 228 616 | 13,3% |
| OPCVM | 62 530 | 62 744 | 4,6% | 5 676 | 5 676 | 0,3% |
| Total | 1 275 553 | 975 584 | 72,0% | 1 475 288 | 1 368 064 | 79,8% |

3.1. Actions et droits rattachés :

Au 31/12/2008, la valeur actuelle des « actions et droits rattachés » est de 750 mille dinars contre 1.134 mille dinars 31/12/2007. Elle se détaille comme suit :

| Valeurs | 31/12/2008 | | | 31/12/2007 | | |
|---------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Nbre | Val. Compt. | Mt. actual. | Nbre | Val. Compt. | Mt. actual. |
| Adwya | 2500 | 7 111 | 15 483 | 10 000 | 28 445 | 34 000 |
| AMEN BANK | | | | 500 | 13 119 | 13 395 |
| AMEN BANK NG | | | | 36 | 912 | 907 |
| AMEN BANK NS | | | | 36 | 977 | 905 |
| AMS DA | 9 | 1 | 4 | 9 | 4 | 1 |
| ASSAD | 10000 | 45 857 | 92 760 | 18 396 | 84 359 | 78 551 |
| ATB ng | 400 | 1 744 | 2 068 | | | |
| ATB ns | 931 | 4 467 | 4 176 | | | |
| ATB | 2000 | 9 061 | 10 676 | 10 000 | 52 694 | 54 040 |
| ARTES | 1000 | 10 330 | 8 936 | | | |
| ATL Ng | 1600 | 3 792 | 5 408 | | | |
| ATL | | 16 784 | 24 990 | 10 000 | 29 957 | 34 140 |
| ATL NS | 4000 | 8 992 | 13 640 | | | |
| BIAT NS | | | | 210 | 8 391 | 7 854 |
| BNA | | | | 1 500 | 13 401 | 13 428 |
| BT | | | | 500 | 45 487 | 48 607 |
| EL KIMIA | 2296 | 100 330 | 62 589 | 1 900 | 85 876 | 67 260 |
| ELECTROSTAR | 50 | 554 | 417 | 1 500 | 20 184 | 17 750 |
| ESSOUKNA | 9000 | 47 153 | 37 791 | 10 000 | 52 392 | 48 000 |
| GIF | 10000 | 33 821 | 26 600 | 11 000 | 42 819 | 33 110 |
| KARTHAGO | | | | 750 | 7 052 | 6 482 |
| MONOPRIX | 50 | 6 950 | 5 776 | 250 | 17 935 | 21 073 |
| Pouлина gph | 1300 | 7 735 | 7 868 | | | |
| SFBT | | | | 1 000 | 12 065 | 14 438 |
| SIAME | 30000 | 67 650 | 41 220 | 16 000 | 42 474 | 31 056 |
| SIPHAT | 4200 | 97 328 | 58 708 | 4 200 | 97 328 | 74 705 |
| SITS | 20517 | 51 039 | 42 347 | 18 517 | 46 899 | 40 367 |
| SOMOCER | 11000 | 38 717 | 25 806 | 6 000 | 26 647 | 18 840 |
| SOTETEL | 11406 | 216 112 | 108 608 | 10 000 | 231 449 | 222 440 |
| SOTRAPIL | 5000 | 149 905 | 48 630 | 4 400 | 136 825 | 102 542 |
| SOTUMAG | | | | | | |
| SPDIT | 5000 | 33 392 | 20 665 | 3 000 | 20 842 | 20 700 |
| TPR | 5000 | 22 346 | 23 640 | | 47 992 | 49 940 |
| TUNINVEST | | | | 300 | 2 849 | 3 240 |
| TUNIS AIR | 17000 | 55 962 | 45 135 | 20 000 | 78 962 | 76 000 |
| TUNIS AIR ng | 3400 | 11 186 | 9 010 | | | |
| UBCI | 150 | 6 995 | 6 979 | | | |
| Totaux | 164 809 | 1 055 314 | 749 929 | 170 004 | 1 248 332 | 1 133 771 |

Au 31/12/2008, les différences d'estimation sur le portefeuille actions s'élèvent à -305 mille dinars contre -115 mille dinars au 31/12/2007. Ces différences d'estimation sont établies sur la base d'une hypothèse de liquidité homogène pour toutes les valeurs détenues par la SICAV. Or, la réalité du marché ne nous semble pas confirmer cette hypothèse.

De plus, il est à noter que la valeur actuelle des actions a été déterminée sur la base de cours de la journée du 31/12/2008 (dernier jour ouvrable du trimestre), sauf pour les valeurs suivantes :

- les 2296 actions El Kimia, valorisées au cours du 23/12/08,
- les 931 actions ATL NS, valorisées sur la base d'estimation
- les 3400 actions de Tunisair NG, valorisées sur la base du cours de référence, et
- les 9 droits d'attribution de l'AMS, valorisées au cours du 9/9/2008

D'autre part, les 200 actions Sotrapil attribuées gratuitement depuis le 30/12/2008 n'ont été enregistrées que le 14/01/09 ; de ce fait, la valeur des actions et l'actif net ne trouvent minorées de 1945 dinars. Cette situation n'a pas eu d'impact sur l'égalité des actionnaires puisqu'il n'y a pas eu ni souscription ni rachat depuis la date d'attribution jusqu'à la date de régularisation.

3.2. Obligations :

Au 31/12/2008, la valeur de réalisation des « Obligations » a atteint 163 mille dinars contre 229 mille dinars au 31/12/2007 et. Elle se détaille comme suit :

| Obligations | Nombre | 31/12/2008 | | | | | 31/12/2007 | | | | |
|-------------------|--------|----------------|-----------------|-----------|-----------------------|------------|----------------|-----------------|-----------|-----------------------|------------|
| | | Coût d'entrée | Intérêts courus | DE | Valeur de réalisation | % A.N. | Coût d'entrée | Intérêts courus | DE | Valeur de réalisation | % A.N. |
| EL Wifek 2006/1 | 1 000 | 60 000 | 1 573 | | 61 573 | 5% | 80 000 | 2 091 | | 82 091 | 5% |
| SEPCM 2002 | 600 | 17 147 | 775 | | 17 922 | 1% | 25 718 | 1 159 | | 26 877 | 2% |
| GL 2004/1 | 750 | 30 000 | 1 683 | | 31 683 | 2% | 45 000 | 2 524 | | 47 524 | 3% |
| OCA Attijari 2006 | 2 112 | 10 562 | 387 | -2 | 10 948 | 1% | 10 000 | 387 | -2 | 10 947 | 1% |
| AIL 2005 | 1 000 | 40 000 | 786 | | 40 786 | 3% | 60 000 | 1 176 | | 61 176 | 4% |
| Total | | 157 709 | 5 204 | -2 | 162 912 | 12% | 221 279 | 7 338 | -2 | 228 616 | 13% |

3.3. OPCVM :

Au 31/12/2008, les titres OPCVM détenus correspondent à 608 actions SICAV Epargnant valant 63 mille dinars, contre 55 des mêmes actions valant 5 mille dinars au 31/12/2007.

3.4. Respect des ratios réglementaires d'emploi des valeurs en portefeuille :

Au 31/12/2008, le ratio des emplois en valeurs mobilières dépasse 50% de l'actif net. Ce ratio est inférieur à la limite de 80% fixée par l'article 29 §2 & 3 du code des organismes de placements collectifs en valeurs mobilières (72% au 31/12/2008 contre 76% au 31/12/2007).

Pour le ratio d'emploi en OPCVM, l'encours n'a pas dépassé le seuil réglementaire de 5% fixé par les dispositions du même article. Il dépasse les 4,6 % de l'actif net contre 0,33 % de l'actif net au 31/12/2008.

3.5. Revenus de portefeuille titres :

Au 31/12/2008, les revenus du portefeuille titres totalisent environ 43 mille dinars contre 49 mille dinars au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

| Revenus | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Dividendes | 30 377 | 36 352 |
| Revenus des obligations et assimilés | 9 706 | 13 126 |
| Revenus des OPCVM | 2 628 | - |
| Total des revenus portefeuille | 42 711 | 49 478 |
| Divers produits accessoires | - | 0 |
| Total général | 42 711 | 49 478 |

NOTE N° 4 : LIQUIDITES ET PLACEMENTS MONETAIRES :

Au 31/12/2008, les liquidités et équivalents de liquidités totalisent 388 mille dinars contre 355 mille dinars au 31/12/2007. Elles se présentent comme suit :

| Liquidités et placements monétaires | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Placements monétaires | - | 267 167 |
| Liquidités et équivalents | 388 017 | 87 931 |
| Total | 388 017 | 355 099 |

Les liquidités immédiates (banque sommes à l'encaissement et placements en compte à terme) se situent à plus de 28% de l'actif net contre 5% au 31/12/2007. Ainsi, ces liquidités et emplois en compte à terme se trouvent en dépassement du seuil de 20% de l'actif net tel que fixé par les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif (loi 2001-83)

4.1. Placements monétaires :

Au 31/12/2008, la valeur actuelle des placements monétaires est nulle contre 267 mille dinars au 31/12/2007.

Au 31/12/2008, les placements monétaires et ceux en compte à terme ont permis de réaliser des revenus pour 9.351 dinars contre 12.360 dinars au 31/12/2007.

4.2. Liquidités et valeurs assimilées :

Au 31/12/2008, le solde des liquidités est de 388 mille dinars contre 88 mille dinars au 31/12/2007. Il se présente comme suit :

| Liquidités et équivalents | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---------------------------|----------------|---------------|
| Comptes à terme | 375 043 | |
| Liquidités | 12 974 | 100 |
| Sommes à l'encaissement | 0 | 87831 |
| Total | 388 017 | 87 931 |

4.2.1. Placements en Compte à terme :

Au 31/12/2008, l'encours du placement en compte à terme est de 375 mille dinars contre une valeur nulle au 31/12/2007. Il correspond à un placement au 29/03/2009.

4.2.2. Avoirs en Banque :

Au 31/12/08, le solde comptable est de 12.974 dinars contre 87.931 dinars au 31/12/2007.

Au fait, le solde du relevé est créditeur de 30.806 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes :

| | | |
|---|-------|---|
| 31/03/08 Divers Ecart / Remboursement (+) | | |
| SEPCM | | 1 |
| 25/12/08 Achats de 1000 Sotetel (-) | 9 812 | |
| 30/12/08 Souscription ATB NS (-) | 3 259 | |
| 31/12/08 Achat de 500 Sotetel (-) | 4762 | |

Ainsi, le solde comptable après rapprochement devient créditeur de 12.974 dinars.

4.2.3. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/2008, le solde du compte "sommes à l'encaissement" est nul tout contre 87.832 dinars au 31/12/2007.

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2008, les créances d'exploitation s'élèvent à 1 163 dinars contre 589 dinars au 31/12/2007. Ils correspondent à des frais bancaires restant à récupérer.

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2008, les postes de « Capitaux propres » avant les résultats distribuables totalisent 1.354 mille dinars contre 1.715 mille dinars au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------------|------------------|
| Capital principal début période | 2 654 300 | 2 222 600 |
| Souscriptions en principal | 266 400 | 1 777 500 |
| Rachats en principal | -707 500 | -1 345 800 |
| Frais de négociation | -1 186 | -2 412 |
| Variation Diff. d'estimation du portefeuille | -190 635 | -163 003 |
| Plus values sur cessions | 140 365 | 122 604 |
| Moins values sur cessions | -29 433 | -4 135 |
| Sommes non distribuables de l'exercice clos | -987 278 | -793 731 |
| Régul sommes non distribuables exercice en cours | 173 591 | -146 602 |
| Sous total 1 (capitaux propres) | 1 318 624 | 1 667 022 |
| Report à nouveau + autres reports | 7 | 3 |
| Régular. Résultat ex clos en inst. d'affect | -1 | 1 |
| Sous total 2 | 6 | 4 |
| Résultat de l'exercice en cours | 35 658 | 48 125 |
| Actif net | 1 354 287 | 1 715 151 |

* **Mouvements de capital en nominal** (souscriptions, rachats et variation de la situation nette) :

Les mouvements du capital (sans le report à nouveau et sans le résultat à la fin de la période) se résument comme suit :

| | Montants | Actions | Actionnaires |
|--|--------------------------|------------------------|--------------------|
| Capital au 31/12/2007 | 1 715 151 | 26 543 | 65 |
| Souscriptions du premier trimestre 2008 | 139 793 | 2 216 | 1 |
| Montant nominal | 221 600 | | |
| Régularisation sommes distrib | 4 101 | | |
| Régularisation sommes non distr | < 85 908 > | | |
| Rachats du premier trimestre 2008 | < 343 754 > | < 5 592 > | < 4 > |
| Montant nominal | < 559 200 > | | |
| Régularisation sommes distrib | < 10 440 > | | |
| Régularisation sommes non distr | 225 886 | | |
| Variation autres éléments de SN | < 102 559 > | | |
| Capital au 31/03/2008 | 1 408 631 | 23 167 | 62 |
| Souscriptions du deuxième trimestre 2008 | 25 059 | 428 | |
| Montant nominal | 42 800 | | |
| Régularisation sommes distrib | - 3 916 | | |
| Régularisation sommes non distr | < 13 825 > | | |
| Rachats du deuxième trimestre 2008 | 61 906 | < 1 086 > | |
| Montant nominal | < 108 600 > | | |
| Régularisation sommes distrib | 10 050 | | |
| Régularisation sommes non distr | 36 644 | | |
| Variation autres éléments de SN | 235 505 | | |
| Capital au 30/06/2008 | 1 607 289 | 22 509 | 61 |
| Souscriptions du troisième trimestre 2008 | 1 481 | 20 | |
| Montant nominal | 2 000 | | |
| Régularisation sommes distrib | 28 | | |
| Régularisation sommes non distr | -548 | | |
| Rachats du troisième trimestre 2008 | -23 961 | < 322 > | < 3 > |
| Montant nominal | -32 200 | | |
| Régularisation sommes distrib | -448 | | |
| Régularisation sommes non distr | 8 687 | | |
| Variation autres éléments de SN | 17 287 | | |
| Capital au 30/09/2008 | 1 602 095 | 22 207 | 58 |
| Souscriptions du quatrième trimestre 2007 | - | - | - |
| Montant nominal | - | | |
| Régularisation sommes distrib | - | | |
| Régularisation sommes non distr | - | | |
| Rachats du quatrième trimestre 2007 | < 4 963 > | < 75 > | < 1 > |
| Montant nominal | < 7 500 > | | |
| Régularisation sommes distrib | < 120 > | | |
| Régularisation sommes non distr | 2 656 | | |
| Variation autres éléments de SN | < 237 889 > | | |
| Capital au 31/12/2008 | 1 354 280 | 19 133 | 57 |

* **Respect du niveau minimum du capital :**

Au cours du trimestre, le niveau du capital s'est maintenu au-dessus du seuil minimum de 1.000 mille dinars.

NOTE N° 7 : RESULTATS DISTRIBUABLES :

Au 31/12/2008, les sommes distribuables (sans les arrondis de calcul) s'élèvent à 35 mille dinars contre 48 au 31/12/2007. Ces résultats peuvent se résumer comme suit :

| Sommes distribuables | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Sommes distribuables exerc en cours | 35 650 | 48 125 |
| Résultat de l'exercice clos | 7 | 4 |
| Total | 35 657 | 48 129 |

NOTE N° 8 : DETTES A PAYER :

Au 31/12/2008, le total des dettes à payer s'élève à 10 mille dinars contre environ 9 mille dinars au 31/12/2007. Ces dettes représentent le solde des rémunérations du gestionnaire (0,8%) et du dépositaire (0,1%) et les frais de commercialisation (0,1%) non encore payés. ils se détaillent comme suit :

| Passifs | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------|---------------|--------------|
| Gestionnaire | 4 306 | 3 699 |
| Commission Réseau | 5 623 | 4 370 |
| Dépositaire | 554 | 532 |
| Total | 10 484 | 8 600 |

Le total des charges à supporter conventionnellement par la SICAV est de 15.668 dinars contre 16.824 dinars au 31/12/2007.

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 31/12/2008, l'actif net a atteint 1.354 mille dinars pour 22.132 actions conduisant à une valeur liquidative de 61,191 dinars contre 1.715 mille dinars pour 26.543 actions conduisant à une valeur liquidative de 64,617 dinars au 31/12/2007. Comme indiqué par le paragraphe 3.1, l'omission de l'enregistrement des 200 actions Sotrapil attribuées gratuitement depuis le 30/12/2008 a abouti à la minoration de l'actif net pour 1945 dinars. Cette situation n'a pas eu d'impact sur l'égalité des actionnaires puisqu'il n'y a pas eu ni souscription ni rachat depuis la date d'attribution jusqu'à la date de régularisation (14/1/09).

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV L'EPARGNANT
EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008.

1. En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre Conseil d'administration a bien voulu nous confier, nous avons effectué l'audit des états financiers de la SICAV l'Epargnant au 31/12/2008.

Ces états financiers, donnés ci-joints, font apparaître un total de l'actif du bilan de 385.492 mille dinars, un résultat distribuable cumulé de 15.793 mille dinars et un actif net de 385.143 mille dinars pour 3.731.742 actions donnant une valeur liquidative de 103,207 dinars.

Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

2. La Direction et le conseil d'administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne permettant entre autres d'établir et de présenter des états financiers sincères et sans anomalies significatives. Ce système permet de mettre en place un dispositif de maîtrise des risques permettant entre autres de détecter les erreurs et les fraudes et de les corriger à temps. Il permet également de déterminer les estimations comptables convenablement et raisonnablement eu regard aux circonstances de leur détermination.

Responsabilité de l'auditeur

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

4. 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 qui dépend de l'évaluation du risque que les états financiers contiennent d'anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société, relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comprend 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 éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

5. A notre avis, la composition de l'actif net, les états financiers arrêtés au 31/12/2008 par la SICAV l'Epargnant et présentés dans les pages suivantes donnent une image fidèle des opérations et de la situation de la SICAV et des résultats de ses opérations clos à la même date. Ces états financiers sont établis pour l'essentiel d'une manière comparable au précédent exercice et conformément aux normes comptables tunisiennes.

6. Sans remettre en cause l'opinion exprimée par le paragraphe 05 ci dessus, il y a lieu de noter que, comme indiqué par les paragraphes 3.3.2 et 4.1.4 et contrairement aux dispositions de l'article 3 des statuts et à l'article 29 de la loi 2001-83, les valeurs mobilières émises ou garanties par la STB se trouvent en dépassement du seuil de 10% de l'actif net. Au 31/12/2008, elles représentent plus de 13% (0,65 % pour les obligations, 0,08 % pour les billets de trésorerie et 12,85% pour les certificats de dépôts), contre environ 18% au 31/12/07.

Autres vérifications

7. En application des dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons contrôlé les informations contenues dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière annuelle. Elles sont conformes à celles des états financiers susmentionnés.

8. Conformément aux dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005 (article 15) et sur la base de nos travaux, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures au niveau du système de contrôle interne de la société pouvant affecter notre opinion sur les états financiers.

**Le Commissaire aux comptes
Mohamed Néjib BEN SAOUD**

**RAPPORT SPECIAL SUR LES CONVENTIONS PREVUES PAR L'ARTICLE 200 DU CODE DES SOCIETES
COMMERCIALES EXERCICE 2008**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que, pour l'exercice comptable clos au 31/12/2008, nous n'avons pas reçu d'avis sur l'existence de convention conclue entre la SICAV et le Président de son Conseil d'administration ou entre elle et le Directeur Général ou un des membres de son Conseil d'administration.

Par ailleurs, nos vérifications ne nous ont pas permis de relever d'opérations entrant dans le cadre de l'article précité.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

MOHAMED NEJIB BEN SAOUD

BILAN AU 31 Décembre 2008*(En dinars tunisiens)*

| Actif | du 01/1/ 08 au 31/12/2008 | du 01/1/ 08 au 31/12/2007 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| AC 1 Portefeuille - titres | 256 277 002 | 222 568 769 |
| Obligations et valeurs assimilées | 246 761 658 | 217 667 526 |
| Actions d'OPCVM | 9 515 344 | 4 901 243 |
| AC 2 Placements monétaires disponibles | 128 525 896 | 74 443 167 |
| Placements monétaires | 77 667 054 | 74 422 628 |
| Disponibilités | 50 858 842 | 20 539 |
| AC 3 Créances d'exploitation | 259 506 | 104 921 |
| AC 4 Autres actifs | 429 837 | 9 491 |
| TOTAL ACTIF | 385 492 240 | 297 126 348 |
| PASSIF | 349 401 | 250 820 |
| PA 1 Opérateurs Créditeurs | 313 166 | 234 027 |
| PA 2 Autres Créditeurs Divers | 36 235 | 16 793 |
| TOTAL PASSIF | 349 401 | 250 820 |
| ACTIF NET | 385 142 840 | 296 875 528 |
| CP 1 Capital | 369 346 641 | 284 682 870 |
| CP2 Sommes Distribuables | 15 796 198 | 12 192 658 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 3 114 | 2 079 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 15 793 085 | 12 190 579 |
| ACTIF NET | 385 142 840 | 296 875 528 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | 385 492 240 | 297 126 348 |

ETAT DE RESULTAT AU 31 décembre 2008*(En dinars tunisiens)*

| II. Désignations | du 01/1/ 08 au 31-déc-08 | du 01/1/ 08 au 31-déc-07 |
|--|-------------------------------------|---|
| PR 1 Revenus du portefeuille - titres | 11 898 721 | 10 682 921 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 11 643 907 | 10 457 185 |
| Revenus des OPCVM | 254 814 | 225 736 |
| PR 2 Revenus des placements monétaires | 5 211 762 | 2 931 635 |
| Total des revenus des placements | 17 110 483 | 13 614 556 |
| CH 1 Charges de gestion des placements | -2 132 108 | -1 662 191 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | 14 978 375 | 11 952 365 |
| PR 3 Autres produits | 141 593 | 99 310 |
| CH 2 Autres charges | -505 677 | -610 019 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 14 614 290 | 11 441 656 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation | 1 178 795 | 748 923 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | 15 793 085 | 12 190 579 |
| PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1 178 795 | -748 923 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 8 094 | -24 632 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession des titres | -1 069 | 42 310 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 14 621 316 | 11 459 333 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 décembre 2008

(En dinars tunisiens)

| III. Désignations | du 01/1/ 08 au 31/12/2008 | du 01/01/07 au 31/12/2007 |
|--|------------------------------|---------------------------------|
| AN 1 Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 14 621 316 | 11 459 333 |
| Résultat d'exploitation | 14 614 290 | 11 441 656 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 8 094 | -24 632 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession des titres | -1 069 | 42 310 |
| AN 2 Distribution de dividendes | -12 189 488 | -9 789 814 |
| AN 3 Transactions sur le capital | 85 835 484 | 54 122 913 |
| a- Souscriptions | 415 799 159 | 241 453 779 |
| Capital | 410 295 100 | 238 412 000 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -4 246 319 | -2 459 683 |
| Régularisation des sommes distribuables | 9 750 378 | 5 501 462 |
| a- Rachats | -329 963 675 | -187 330 866 |
| Capital | -324 754 500 | -184 486 600 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 3 361 943 | 1 908 064 |
| Régularisation des sommes distribuables | -8 571 118 | -4 752 329 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 88 267 311 | 55 792 433 |
| AN 4 Actif Net | | |
| en début d'exercice | 296 875 528 | 241 083 096 |
| en fin d'exercice | 385 142 840 | 296 875 528 |
| AN 5 Nombre d'actions | | |
| en début d'exercice | 2 876 336 | 2 337 082 |
| en fin d'exercice | 3 731 742 | 2 876 336 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 103,20725 | 103,21309 |
| AN 6 Taux de rendement annuel | 4,10% | 4,12% |
| distribution | 4,238 | 4,189 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Arrêtées au 31/12/2008/(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE N° 1 : CREATION ET ACTIVITE

La « SICAV L'Epargnant » est une société anonyme à capital variable créée le 28/01/1997 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 97-280 du 13/02/1997. Ainsi, l'article 3 de ses statuts précise que la gestion du portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe est l'objet unique de la Société par lequel elle contribue à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE N° 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

La situation trimestrielle de la « SICAV l'épargnant » est établie, pour l'essentiel, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment aux dispositions des normes comptables 16 et 17 relatives à la présentation des états financiers et au traitement du portefeuille-titres et des opérations effectuées par les OPCVM.

2.2. Principes comptables appliqués :

L'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres et actifs y est faite à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférent :

Les obligations et les titres des créances négociables et les placements sont enregistrés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les placements sont enregistrés au moment de leur souscription pour le coût effectif de leur acquisition.

Les intérêts sur les titres en portefeuille et/ou sur les placements sont pris en compte en résultat dès qu'ils sont courus (intérêts courus au jour). Le lendemain de l'échéance, ils sont classés comme intérêts ou revenus échus.

2.2.2. Les ventes et les remboursements :

Les ventes et les remboursements sont enregistrés au coût d'entrée. Les différences entre la valeur de sortie et le prix de cession net des frais sont enregistrées en plus ou moins value et sont portées en un sous compte des capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Les intérêts courus à la date de la sortie sont comptabilisés en « Intérêts courus à la vente ».

2.2.3. Différences et variations d'estimation du portefeuille :

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'estimation » du portefeuille sont des éléments des capitaux propres et enregistrent, à la date des arrêtés de calcul de chaque valeur liquidative, la différence entre la valeur d'entrée et la valeur réévaluée du Portefeuille des titres qui est considérée comme valeur de réalisation la plus probable du stock de valeurs mobilières à revenu fixe. Ces différences relatives à chaque échéance sont lissées sur la période résiduelle de détention à partir du 02/01/03. Le même traitement est réservé aux "décotes" et aux "sur cotes" sur les obligations et assimilés.

2.2.4. Prise en compte du portefeuille actions des SICAV obligataires :

Les acquisitions d'actions des SICAV obligataires sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Leur valeur est actualisée sur la base des valeurs liquidatives des sociétés émettrices.

En principe, les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée. Les plus ou moins values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins value réalisées.

2.2.5. Etablissement dépositaire :

Ce compte enregistre les mouvements en numéraires reçus par le dépositaire qui, par convention se charge d'une part, de la gestion des titres possédés par la SICAV et, d'autre part, de la centralisation et du suivi de l'exécution des ordres d'achats et de ventes de valeurs mobilières.

2.2.6. Les frais de gestion et de dépôts :

Les frais de gestion sont à attribuer à la « STB – Manager » au taux de 0,45% T.T.C. de l'actif net de la SICAV calculé quotidiennement en contre partie de tous les frais de fonctionnement. La commission de dépôt revenant à la STB est fixée à 0,05% T.T.C. de l'actif net. De plus, une commission de 0,1% TTC de cet actif est allouée au réseau des agences de la STB. Tous ces frais sont déduits de l'actif net servant à l'évaluation de la valeur liquidative. Ils sont autorisés par les organes de gestion de la SICAV.

2.2.7. Valeur liquidative :

La valeur liquidative est obtenue après l'actualisation des éléments d'actif au cours de leur réalisation le plus probable avec l'hypothèse que le marché est parfait et que les intentions d'offre n'ont pas une incidence significative sur l'évolution des cours.

La détermination de la valeur liquidative est calculée à la fin de chaque journée pour définir les valeurs des émissions et des rachats du jour ouvrable suivant, en divisant l'actif net réévalué par le nombre de titres de la SICAV en circulation.

NOTE N° 3. PORTEFEUILLE TITRES :

Au 31/12/2008, la valeur du portefeuille titres totalise environ 256.277 mille dinars contre 222.569 mille dinars au 31/12/2007. Elle se détaille comme suit :

| Portefeuille titres | 31/12/2008 | | 31/12/2007 | |
|---|--------------------|------------|--------------------|------------|
| | Valeurs actuelles | % A.N. | Valeurs actuelles | % A.N. |
| Obligations | 58 970 201 | 15% | 44 914 593 | 15% |
| Différence d'estimation | < 1 630 000 > | 0% | < 1 630 000 > | -1% |
| Sous total obligations | 57 340 201 | 15% | 43 284 593 | 15% |
| BTA | 190 532 307 | 49% | 175 561 132 | 59% |
| Résorption surcotés et décotes/BTA | < 1 110 854 > | 0% | < 1 178 199 > | 0% |
| Actions OPCVM | 9 515 344 | 2% | 4 901 243 | 2% |
| Total des obligations et assimilés | 256 276 998 | 67% | 222 568 769 | 75% |

Il est à remarquer que les valeurs ci dessus correspondent aux valeurs d'inventaire.

3.1. Obligations de sociétés :

Au 31/12/2008, le solde actualisé du « Portefeuille Obligations » net des dépréciations de BATAM s'élève à 57.340 mille dinars contre 43.284 mille dinars au 31/12/2007 et contre 56.084 mille dinars au 30/09/2008. Il se détaille comme suit :

| Obligations triées par émetteur | 31/12/2008 | | | | | 31/12/2007 | | |
|---------------------------------|------------|----------|-------------------|----------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | Nombre | Val fac. | Coût entrée | Int courus | Val. Actuelles | Nombre | Val fac. | Val. Actuelles |
| AIL 2005 | 8 300 | 40,000 | 332 000 | 6 527 | 338 527 | 8 300 | 60,000 | 507 764 |
| AIL 2007 | 10 000 | 80,000 | 800 000 | 1 688 | 801 688 | 10 000 | 100,000 | 1 002 104 |
| AIL 2008 | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | 13 107 | 1 013 107 | | | |
| Amen Bank 2006 | 10 000 | 90,000 | 900 000 | 41 289 | 941 289 | 10 000 | 100,000 | 1 046 020 |
| Amen Bank 2008 A | 15 000 | 100,000 | 1 500 000 | 47 868 | 1 547 868 | 410 911 | | |
| Amen Bank 2008 B | 25 000 | 100,000 | 2 500 000 | 85 918 | 2 585 918 | 410 911 | | |
| AL 2002-1 | 10 000 | 16,000 | 160 000 | 2 025 | 162 025 | 10 000 | 30,000 | 303 787 |
| Amen Lease 2001 A | 20 000 | - | - | - | - | 20 000 | 16,000 | 326 505 |
| ATB 2007/1 D | 50 000 | 96,000 | 4 800 000 | 167 294 | 4 967 294 | 50 000 | 100,000 | 5 173 596 |
| ATL 2006/1 | 20 000 | 100,000 | 2 000 000 | 56 701 | 2 056 701 | 20 000 | 100,000 | 2 056 546 |
| ATL 2008 | 25 000 | 100,000 | 2 500 000 | 76 575 | 2 576 575 | 410 911 | | |
| ATL 2008 | 5 000 | 100,000 | 500 000 | 15 315 | 515 315 | | | |
| ATL 2008 subordonné | 5 000 | 100,000 | 500 000 | 10 049 | 510 049 | 410 911 | | |
| Attijari 2008 tranche A | 32 500 | 100,000 | 3 250 000 | | 3 250 000 | | | |
| Attijari 2008 tranche B | 17 500 | 100,000 | 1 750 000 | | 1 750 000 | | | |
| BDET 1999 B | 950 000 | 1,000 | 950 000 | 29 734 | 979 734 | 950 000 | 2,000 | 1 959 305 |
| BH 1 | 30 000 | | | | | 30 000 | 20,000 | 600 000 |
| BH 2007 | 50 000 | 100,000 | 5 000 000 | 16 907 | 5 016 907 | 50 000 | 100,000 | 5 016 918 |
| BH 2008 | 70 000 | 100,000 | 7 000 000 | 238 422 | 7 238 422 | 410 911 | | |
| BIAT 2002 | 15 000 | 20,000 | 300 000 | 942 | 300 942 | 15 000 | 40,000 | 601 885 |
| BTEI 2001 | 34 000 | - | - | - | - | 34 000 | 20,000 | 686 573 |
| BTKD 2006 | 35 000 | 60,000 | 2 100 000 | 3 740 | 2 103 740 | 35 000 | 80,000 | 2 804 973 |
| BTKD 98 | 20 000 | - | - | - | - | 20 000 | 10,000 | 201 049 |
| CIL 2002/2 | 10 000 | 20,000 | 200 000 | 3 485 | 203 485 | 10 000 | 40,000 | 406 951 |
| CIL 2004/2 | 15 000 | 40,000 | 600 000 | 25 315 | 625 315 | 15 000 | 60,000 | 937 869 |
| CIL 2004/1 | 20 000 | 60,000 | 1 200 000 | 16 938 | 1 216 938 | 20 000 | 80,000 | 1 622 522 |
| CIL 2008/1 | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | 17 666 | 1 017 666 | | | |
| CIL 2008 subordonné | 10 000 | 100,000 | 1 000 000 | 2 225 | 1 002 225 | | | |
| FCC CREDIMMO 1 | 5 000 | 494,103 | 2 470 515 | 14 319 | 2 484 834 | 5 000 | 760,305 | 3 561 999 |
| FCC CREDIMMO 2 | 1 500 | 689,059 | 1 033 589 | 5 991 | 1 039 579 | 1 500 | 902,921 | 1 362 308 |
| GL 2001 B | 15 000 | - | - | - | - | 15 000 | 20,000 | 308 007 |
| GL2001-2 | 20 000 | - | - | - | - | 20 000 | 20,000 | 400 000 |
| GL 2004-1 | 10 000 | 40,000 | 400 000 | 22 439 | 422 439 | | | 633 656 |
| Modern Leasing 2001 A | 50 000 | - | - | - | - | 50 000 | 20,000 | 1 001 366 |
| Tunisie Leasing 2004-1 | 3 000 | 20,000 | 60 000 | 2 384 | 62 384 | 3 000 | 40,000 | 124 755 |
| Tunisie Leasing 2005-1 | 10 000 | 40,000 | 400 000 | 3 928 | 403 928 | 10 000 | 60,000 | 605 875 |
| TL 2007-2 | 4 000 | 100,000 | 400 000 | 19 209 | 419 209 | 4 000 | 100,000 | 400 000 |
| UTL 2004 | 9 300 | 80,000 | 744 000 | 31 391 | 775 391 | 9 300 | 100,000 | 969 131 |
| Total secteur financier | | | 47 350 104 | 979 389 | 48 329 493 | | | 34 621 464 |

Les obligations des sociétés des secteurs autres que financiers se présentent comme suit :

| Obligations triées par émetteur | 31/12/2008 (Valeurs en Dinars) | | | | | | 31/12/2007 | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|----------|-------------------|------------------|----------------------------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | Nombre | Val fac. | Coût entrée | Int courus | diff est | Val. Actuelles | Nombre | Val fac. | Val. Actuelles |
| Sous total secteur financier | | | 47 350 104 | 979 389 | - | 48 329 493 | | | 34 621 464 |
| AFRICA 2008 A | 4 500 | 40 | 180 000 | 3 136 | | 183 136 | 4 500 | 60 | 274 648 |
| AFRICA 2008 B | 3 000 | 40 | 120 000 | 2 091 | | 122 091 | 3 000 | 60 | 183 098 |
| BATAM 2000 | 15 000 | 40 | 600 000 | 37 200 | < 600 000 > | - | 15 000 | 40 | - |
| BATAM 2001 | 10 000 | 100 | 1 000 000 | 60 000 | < 1 000 000 > | - | 10 000 | 100 | - |
| BATAM 1998 | 3 000 | 10 | 30 000 | 2 100 | < 30 000 > | - | 3 000 | 10 | - |
| CEREALES 2001 | 2 000 | 300 | 600 000 | 16 001 | | 616 001 | 2 000 | 400 | 821 277 |
| EL MAZRAA 2001 | 10 000 | 20 | 200 000 | 11 251 | | 211 251 | 10 000 | 40 | 422 501 |
| El Mouradi 2002 B | 8 000 | 20 | 160 000 | 3 261 | | 163 261 | 8 000 | 40 | 326 505 |
| HOURIA 2000 | 50 000 | 38 | 1 875 000 | 63 900 | | 1 938 900 | 50 000 | 50 | 2 584 967 |
| Jebu Agfir 2000 A | 10 000 | 25 | 250 000 | 10 548 | | 260 548 | 10 000 | 37,500 | 390 779 |
| Meublax | 10 000 | 20 | 200 000 | 3 682 | | 203 682 | 10 000 | 40 | 407 344 |
| Muradi 2005 | 5 000 | 100 | 500 000 | 13 605 | | 513 605 | 5 000 | 100 | 513 568 |
| Muradi Skanes Beach 2003 | 4 500 | 60 | 270 000 | 8 752 | | 278 752 | 4 500 | 80 | 371 581 |
| PANABOS 2007 | 2 000 | 100 | 200 000 | 7 551 | | 207 551 | | | |
| SELMA CLUB 2002 A | 1 500 | 40 | 60 000 | 1 933 | | 61 933 | 1 500 | 60 | 92 892 |
| SEPCM 2002 | 5 000 | 29 | 142 860 | 6 459 | | 149 319 | 5 000 | 42,857 | 223 947 |
| SOTUMER 2002 | 6 000 | 100 | 600 000 | 29 860 | | 629 860 | 6 000 | 100 | 629 933 |
| SIM 2007 B | 10 000 | 100 | 1 000 000 | 14 389 | | 1 014 389 | 10 000 | 100 | 1 014 350 |
| SIM 2007 C | 4 000 | 100 | 400 000 | 5 756 | | 405 756 | 4 000 | 100 | 405 740 |
| HL 2008 | 10 000 | 100 | 1 000 000 | 35 237 | | 1 035 237 | | | |
| SHM 2008 tranche A | 3 000 | 100 | 300 000 | 4 629 | | 304 629 | | | |
| SHM 2008 tranche B | 5 000 | 100 | 500 000 | 7 715 | | 507 715 | | | |
| SHM 2008 tranche C | 2 000 | 100 | 200 000 | 3 086 | | 203 086 | | | |
| Total secteur non financier | | | 10 387 860 | 352 144 | < 1 630 000 > | 9 010 704 | | | 8 663 129 |
| écarts | | | 4 | 4 | | 4 | | | |
| Total général | | | 57 737 968 | 1 331 533 | < 1 630 000 > | 57 340 201 | | | 43 284 593 |

3.1.1. Au 31/12/2008, le coût d'entrée des obligations est de 57.738 mille dinars contre 44.083 mille dinars au 31/12/2007.

Ces titres ont généré des intérêts courus pour 1.232 mille dinars au 31/12/2008 contre 832 mille dinars au 31/12/2007.

Il est à rappeler que les encours de BATAM ont été ramenés à une valeur nulle par l'enregistrement d'une correction de valeur de 1.630 mille dinars.

3.1.2. Les mouvements des obligations de sociétés peuvent se résumer comme suit :

| Valeurs | Nombre | Entrées | Echues | Vendues | Solde |
|--|--------|-------------------|----------------------------|---------|-------------------|
| Coût d'entrée au 31/12/2007 | | | | | |
| EL MAZRAA 2001 | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| GL 2004-1 | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| AMEN BANK 2006 | 10 000 | | < 100 000 > | | |
| FCC CREDIMMO 2 | | | < 77 820 > | | |
| FCC CREDIMMO 1 | | | < 259 580 > | | |
| PANABOIS 2007 | 2 000 | 200 000 | | | |
| SEPCM 2002 | 5 000 | | < 71 421 > | | |
| UTL 2004 | 9 300 | | < 186 000 > | | |
| JERBA 2000 | 10 000 | | < 125 000 > | | |
| CIL 2004/2 | 15 000 | | < 300 000 > | | |
| Sous Total au 31/03/2008 | | 44 282 942 | < 1 519 821 > | - | 42 763 121 |
| Variations en coût d'entrée au 31/03/2008 | | | | | |
| Coût d'entrée au 31/03/2008 | | | | | |
| Houria 2000 | | | < 625 000 > | | |
| Selima Club 2002 | | | < 30 000 > | | |
| Skanes Beach 2003 | | | < 90 000 > | | |
| FCC CREDIMMO 2 | | | < 83 760 > | | |
| FCC CREDIMMO 1 | | | < 309 635 > | | |
| BDET 1999 B | | | < 950 000 > | | |
| ATB 2007 1 D | | | < 200 000 > | | |
| TL 2004 - 1 | | | < 60 000 > | | |
| CIL 2004/2 | 15 000 | 1 500 000 | | | |
| AMEN BANK 2008 A | 15 000 | 2 500 000 | | | |
| AMEN BANK 2008 A | 25 000 | 2 500 000 | | | |
| ATL 2008 | 5 000 | 500 000 | | | |
| BH 2008 | 70 000 | 7 000 000 | | | |
| HL 2008/1 | 10 000 | 1 000 000 | | | |
| 30/06/2008 | | 57 763 121 | - 2 348 395 | - | 55 414 726 |
| Variations en coût d'entrée au 30/06/08 | | | | | |
| Coût d'entrée au 30/06/2008 | | | | | |
| Céréales | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| Amen Lease 2001/1 | 20 000 | | < 320 000 > | | |
| CIL 2002/2 | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| CIL 2004/1 | | | < 400 000 > | | |
| CIL 2008/1 | 10 000 | 1 000 000 | | | |
| AIL 2005 | | | < 166 000 > | | |
| Africa 2003 tr B | | | < 90 000 > | | |
| Africa 2003 tr A | | | < 60 000 > | | |
| ATL 2008 Subordonné | 5 000 | 500 000 | | | |
| SIHM 2008 tranche A | | 300 000 | | | |
| SIHM 2008 tranche B | | 500 000 | | | |
| SIHM 2008 tranche C | | 200 000 | | | |
| FCC CREDIMMO 2 | 1 500 | | < 78 855 > | | |
| FCC CREDIMMO 1 | 5 000 | | < 263 955 > | | |
| El mouradi 2002 | 5 000 | | < 160 000 > | | |
| GL 2001 b | 15 000 | | < 300 000 > | | |
| Meublatax | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| AIL 2008 | 10 000 | 1 000 000 | | | |
| Sous Total au 31/03/2008 | | 58 914 726 | < 2 438 810 > | - | 56 475 916 |
| Variations en coût d'entrée au 30/09/2008 | | | | | |
| BH 1 | 30 000 | | < 600 000 > | | |
| BIAT 2002 | 15 000 | | < 300 000 > | | |
| Amen Lease 2002/1 | 10 000 | | < 140 000 > | | |
| Attijari 2008 A | | 3 250 000 | | | |
| Attijari 2008 B | | 1 750 000 | | | |
| BTEI 2001 | 34 000 | | < 680 000 > | | |
| FCC CREDIMMO 2 | 1 500 | | < 80 358 > | | |
| FCC CREDIMMO 1 | 5 000 | | < 237 590 > | | |
| TL 2005/1 | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| BTKD 1998 | | | < 200 000 > | | |
| BTKD 2006 | | | < 700 000 > | | |
| ATB 2007 1 D | | | | | |
| CIL 2008 SUB | 10 000 | 1 000 000 | | | |
| GL 2001/2 | 20 000 | | < 400 000 > | | |
| AIL 2007 | 10 000 | | < 200 000 > | | |
| MODERN Leasing 2001 | 50 000 | | < 1 000 000 > | | |
| 31/12/2008 | | 6 000 000 | - 4 737 948 | - | 1 262 052 |
| Variations en coût d'entrée au 31/12/08 | | | | | |
| | | | 57 737 968 | | |

3.2. Bons de trésor assimilables (BTA) :

Au 31/12/2008, la valeur de réalisation des BTA s'élève à 190.532 mille dinars contre 175.561 mille dinars au 31/12/2007. Elle se détaille en dinars comme suit :

| Designations | 31/12/2008 | | | | | | 31/12/2007 |
|-----------------------|------------|--------|-------------|------------|----------------|-------------|-------------|
| | Val. fac. | Nombre | Coût entrée | Int courus | Int. à l'achat | Total | Total |
| BTA 11/06/2008 | 1 000 | - | - | | | - | 15 381 177 |
| BTA mars 2009 | 1 000 | 11 100 | 11 243 940 | 468 085 | 0 | 11 712 025 | 11 713 607 |
| BTA 12/04/2010 | 1 000 | 2 000 | 2 076 440 | 78 115 | - | 2 154 555 | 2 154 259 |
| BTA Mars 2012 | 1 000 | 16 500 | 16 526 318 | 441 863 | 191 737 | 17 159 918 | 10 856 137 |
| BTA 11/10/2013 | 1 000 | 28 000 | 27 493 750 | 306 972 | 0 | 27 800 722 | 26 282 984 |
| BTA 14/04/2014 | 1 000 | 50 707 | 52 753 700 | 2 175 539 | 0 | 54 929 238 | 54 937 574 |
| BTA 09/02/2015 | 1 000 | 39 933 | 41 774 594 | 1 286 189 | 717 244 | 43 778 027 | 27 371 385 |
| BTA 11/07/2017 | 1 000 | 16 500 | 16 389 500 | 379 701 | 42 608 | 16 811 810 | 13 702 026 |
| BTA 09/05/2022 | 1 000 | 15 903 | 15 618 418 | 497 788 | 69 806 | 16 186 011 | 13 161 982 |
| Total | | | 183 876 660 | 5 634 252 | 1 021 395 | 190 532 307 | 175 561 132 |

Le coût d'entrée des BTA nets des intérêts courus à l'achat, s'élevant au 31/12/2008 à 183.876 mille dinars contre 169.649 mille au 31/12/2007.

Les acquisitions des BTA se sont accompagnées par le paiement des intérêts courus à l'achat, comptabilisés séparément. Ces intérêts à l'achat ont atteint 1.021 mille dinars au 31/12/2008 contre 403 mille dinars au 31/12/2007. Parallèlement, les retenues à la source avancées et restant à récupérer, figurent parmi les autres créances d'exploitation pour 259 mille dinars contre 105 mille dinars au 31/12/2007.

La valeur algébrique de l'étagage des « sur cotes » et « des décotes » a atteint -1.111 mille dinars contre -1.178 mille dinars au 31/12/2007.

3.3. Actions de SICAV obligataires :

3.3.1. OPCVM obligataires :

Au 31/12/2008, l'encours des actions de SICAV obligataires est de 9.515 mille dinars contre 4.901 mille dinars au 31/12/2007. Il se détaille comme suit :

| OPCVM | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|------------------|------------------|
| Univers obligations, Coût d'entrée | 3 765 291 | 3 364 817 |
| Univers obligations, différence d'estimation | 43 532 | 29 086 |
| Générale oblig. Sicav, Coût d'entrée | 2 083 386 | 1 037 666 |
| Générale oblig. Sicav, différence d'estimation | -15 546 | 954 |
| inter obligation, coût d'entrée | 1 003 913 | |
| inter obligation, différence d'estimation | 5 159 | |
| FCP Salamat plus, Coût d'entrée | 467 235 | 467 235 |
| Salamat plus, différence d'estimation | 1 395 | 1 485 |
| Sanadat, coût d'entrée | 2 155 900 | |
| Sanadat, différence d'estimation | 5 080 | |
| Total des revenus liés port titres | 9 515 344 | 4 901 243 |

3.3.2. Respect des ratios réglementaires liés aux titres de portefeuille :

3.3.2.1 Respect des ratios d'emplois en titres de portefeuille :

Au 31/12/2008, les emplois en obligations, BTNB, en BTA et en OPCVM se situent entre 50% et 80%. Le taux s'est fixé à 66 % contre 75% au 31/12/2007.

Le ratio des actions SICAV détenues n'a pas dépassé les 5 % de l'actif net. Au 31/12/08 comme au 31/12/2007, il voisine les 2%.

3.3.2.2. Détention de titres garantis ou émis par la STB au-delà des 10% de l'actif net :

Au 31/12/2008, l'encours d'obligations émises ou garanties par la STB, rajouté à celui des Billets de trésorerie (BIT) et à d'autres placements monétaires, a dépassé le seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Elles représentent plus de 13% (0,65 % pour les obligations, 0,08 % pour les billets de trésorerie et 12,85% pour les certificats de dépôts) contre presque 18% au 31/12/07.

3.4. Revenus du portefeuille titres :

Au 31/12/2008, les revenus nets du portefeuille titres (avant les résorptions des décotes, différences d'estimation et des autres revenus) totalisent 11.898 mille dinars contre 10.683 mille dinars au 31/12/2007. Avec les résorptions des décotes et des sur cotes, ces revenus se détaillent comme suit :

| Cumul des Revenus du portefeuille | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Revenus des obligations & assimilés potentiels | 6 866 485 | 6 340 320 |
| Revenus des obligations & assimilés début période | < 6 340 320 > | < 5 241 694 > |
| Revenus des obligations & assimilés échus | 11 117 742 | 9 358 559 |
| Revenus des OPCVM | 254 814 | 225 736 |
| Total revenus de portefeuille | 11 898 721 | 10 682 921 |
| Autres revenus | 14 270 | 17 661 |
| Quote part des décotes / obligations | 127 323 | 81 649 |
| Total des revenus liés port titres | 12 040 314 | 10 782 231 |
| Dotations aux résorptions sur cotes | < 505 677 > | < 610 012 > |
| Résultats liés au portefeuille titres | 11 534 636 | 10 172 219 |

Au 31/12/2008, quelques remarques sont à signaler :

- Les revenus des obligations et assimilés comportent des revenus sur les obligations de société et sur les BTA, leur total a atteint 11.644 mille dinars contre 10.457 mille dinars au 31/12/2007.

- Les soldes des comptes comptables incluent des intérêts intercalaires courus sur BIT pour environ 27 mille dinars contre 11 mille dinars au 31/12/2007. Ces intérêts sont présentés avec les obligations et assimilées.

- Il est à rappeler que les calculs des intérêts courus sur les emprunts BATAM sont suspendus depuis le 30/09/2004. Ces intérêts comme le reste des encours, apparaissent pour une valeur nulle depuis la fin de 2005.

NOTE N° 4. LIQUIDITES ET VALEURS ASSIMILEES :

Au 31/12/2008, le total des placements monétaires et des disponibilités a atteint 128.525 mille dinars contre 74.426 mille dinars au 31/12/2007. En Dinars, il se détaille comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| placements monétaires | 77 667 054 | 744 422 628 |
| Liquidités | 50 858 842 | 20 539 |
| Total général | 128 525 896 | 744 443 167 |

Il est à noter ce qui suit :

- Le ratio de liquidité immédiate (dépôts à vue et équivalents des liquidités) n'a pas dépassé le seuil maximum de 20% fixé par l'article 29 §2 et 3 du code des organismes de placement collectif ; il voisine les 13% de l'actif net au 31/12/2008 contre presque 0% au 31/12/2007 (y compris les encours des comptes à terme).

- Le ratio des valeurs émises par l'Etat ou sur le marché de la BCT (à plus et à moins d'un an) n'a dépassé le seuil de 30%. En effet, au 31/12/08, il s'est situé à environ 20% contre 25% au 31/12/2007.

- Le ratio des liquidités relatives (liquidités et quasi-liquidités à court terme, c'est à dire, les encours des BTC et des Billets de trésorerie à moins d'un an) n'a pas dépassé les 50% de l'actif net ; il est de 23% de l'actif net contre 22% au 31/12/2007.

4.1. Placements monétaires (Bons de trésor, Billets de trésorerie et certificats de dépôts et bons de caisse) :

Au 31/12/2008, les placements monétaires ont atteint en valeur actuelle 77 667 mille dinars contre 74.422 mille dinars au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

| Désignations (en dinars) | 31/12/2008 | % AN | 31/12/2007 | % AN |
|------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Bons de trésor financiers | 0 | | 4 117 568 | |
| Intérêts courus / BTF | 0 | | 1 519 | |
| Sous total BTF | 0 | 0,00% | 4 119 086 | 1,39% |
| Billets de trésorerie | 10 550 000 | | 9 400 000 | |
| Intérêts précomptés /BIT | < 291 981 > | | < 174 808 > | |
| Intérêts courus / BT | 279 596 | | 111 465 | |
| Intérêts Intercal./ Complém. | 27 158 | | 11 273 | |
| Sous total BT | 10 564 773 | 2,74% | 9 347 930 | 3,15% |
| Certificats de dépôts | 49 000 000 | | 43 500 000 | |
| Intérêts précomptés / CD | < 40 911 > | | < 461 185 > | |
| Intérêts courus / CD | 543 697 | | 264 976 | |
| Sous total CD | 49 502 786 | 12,85% | 43 303 791 | 14,59% |
| BTCT, coût d'entrée | 3 279 692 | | 17 293 737 | |
| BTCT interet courus | 24 088 | | 358 083 | |
| Sous total BTCT | 3 303 780 | 0,86% | 17 651 821 | 5,95% |
| Bons de caisse,coût d'entrée | 14 000 000 | | | |
| Bon de caisse Interet courus | 295 714 | | | |
| Sous total BC | 14 295 714 | 3,71% | 0 | 0,00% |
| Total placements monétaires | 77 667 054 | 20,17% | 74 422 628 | 25,07% |

4.1.1. Au 31/12/2008, l'encours des **bons de trésor financiers** a atteint nulle mille dinars contre 4.119 mille dinars au 31/12/2007. Il correspond à l'encours de placements en « BTC et équivalents » augmentés des intérêts courus à la date d'arrêté. Les durées résiduelles de ces placements sont différentes mais toutes inférieures à une année.

4.1.2. Au 31/12/2008, les **billets de trésorerie commerciaux** et les créances rattachées totalisent 10.528 mille dinars contre 9.331 mille dinars au 31/12/2007.

Les intérêts précomptés au 31/12/2008 sont de -292 mille dinars contre -175 mille dinars au 31/12/2007. Les créances rattachées aux billets de trésorerie (intérêts courus et non échus, y compris les intérêts complémentaires) ont atteint 307 mille dinars contre 123 mille dinars au 31/12/2007. Le rattachement de ces intérêts complémentaires aux BIT n'est pas systématique. Au niveau comptable, ils sont classés avec les « Obligations et Valeurs Assimilées ».

La situation des BIT et au 31/12/2008 se présente comme suit :

| Emetteurs des BIT | Valeur nominale | Valeur actuelle | échéance | Taux | risque | Aval |
|--|-------------------|-------------------|------------|-------|--------------|-----------|
| Hannibal Lease | 2.000.000 | 1.995.105 | 07-mars-09 | 4.50% | 0.52% | Best Bank |
| Hannibal Lease | 500.000 | 498.776 | 27-déc-08 | 4.50% | 0.13% | BFT |
| Hannibal Lease | 1.000.000 | 1.003.059 | 24-janv-09 | 4.50% | 0.26% | BFT |
| La Sté Tourisme Service et animation | 300.000 | 303.573 | 24-janv-09 | 4.83% | 0.08% | STB |
| Arab International Lease | 250.000 | 239.971 | 04-janv-10 | 6.50% | 0.06% | BTKD |
| Sté d'études et d'aménagement La Marina Hammamet Sud | 2.000.000 | 2.054.022 | 23-juil-09 | 6.50% | 0.53% | BTL |
| Hannibal Lease | 1.500.000 | 1.501.714 | 08-févr-09 | 6.50% | 0.39% | BFT |
| CIL | 3.000.000 | 2.968.554 | 20-mars-09 | 6.50% | 0.77% | noté |
| Totaux | 10.550.000 | 10.564.773 | | | 2.74% | |

Il y a lieu de noter ce qui suit :

- Au 31/12/2008 les intérêts payés d'avance sont enregistrés parmi les dettes (cf. note 8 ci-dessous). Au 31/12/08, ils ont atteint 36 mille dinars contre 17 mille dinars au 31/12/2007.

- la partie de ces placements garantie par la STB (directement ou par des relais en crédits bancaires) est de moins de 0,08% au 31/12/2008 contre 0,91% au 31/12/2007.

4.1.3. Au 31/12/2008, les **Certificats de dépôts** et les créances rattachées totalisent 14.296 mille dinars contre zéro mille dinars au 31/12/2007.

Les intérêts précomptés sur ces placements sont de 41 mille dinars contre 461 mille dinars au 31/12/2007. Parallèlement, les intérêts courus sont de 544 mille dinars contre 265 mille dinars au 31/12/2007.

4.1.4. Au 31/12/2008, les **Bons de trésor à court terme** et les créances rattachées totalisent 3.304 mille dinars contre 17.652 mille dinars au 31/12/2007.

4.1.5. Au 31/12/2008, les placements monétaires et les placements en comptes à terme ont généré des revenus pour 5.212 mille dinars contre 2.932 mille dinars au 31/12/2007. En dinars, ils se détaillent comme suit :

| Revenus | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|------------------|------------------|
| Revenus potentiel / bons de trésor | 24 088 | 359 602 |
| Revenus échus/ bons de trésor | 704 547 | 792 140 |
| Rev. / bons de trésor au début période | < 359 602 > | < 214 422 > |
| Revenus potentiel / billets trésorerie | 279 596 | 111 465 |
| Revenus échus/ billets trésorerie | 476 791 | 784 251 |
| Revenus début période/ billets trésorerie | < 111 465 > | < 381 974 > |
| Revenus potentiel / certif. dépôts | 543 697 | 264 976 |
| Revenus des CD début période | < 264 976 > | < 53 144 > |
| Revenus échus/ certif. dépôts | 2 656 237 | 1 257 468 |
| Intérêts intercalaires / BIT | 27 158 | 11 273 |
| Intérêts courus / Bons de caisse et comptes à terme | 463 721 | |
| Intérêts échus/ Bons de caisse et comptes à terme | 771 969 | |
| Total revenus / placements monétaires | 5 211 762 | 2 931 635 |

4.2. Liquidités :

Au 31/12/2008, le solde des comptes de liquidités et des en cours en comptes à terme est de 50 859 mille dinars contre 21 mille dinars au 31/12/2007. Ils se détaillent en dinars comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-----------------------|-------------------|---------------|
| CAT coût d'entrée | 49 915 000 | |
| CAT intérêts courus | 168 007 | |
| Sous total CAT | 50 083 007 | 0 |
| Avoirs en banque | 448 462 | 20 503 |
| Sommes à recevoir | 327 373 | 36 |
| Total général | 50 858 842 | 20 539 |

4.2.1. Encours en Comptes à terme :

Au 31/12/2008, les **encours en Comptes à terme** totalisent 50.083 mille dinars contre un solde nul au 31/12/2007.

Au 31/12/2008, les intérêts courus sont de 168 mille dinars contre zéro au 31/12/2007. Les intérêts rattachés aux comptes à terme sont classés parmi les revenus de placements

4.2.2. Avoirs en Banque :

Au 31/12/2008, le solde du compte « Banque » figure en comptabilité pour 448 mille dinars contre 21 mille dinars au 31/12/2007.

Au 31/12/2008, le solde du relevé est Débité de 1.110.939 dinars. Il ne tient pas compte des opérations suivantes que la SICAV a comptabilisé :

| | | |
|--|-----|------------|
| Souscription du 31/12/08 | (+) | 42.970.302 |
| Divers écarts | (+) | 53 |
| Rachats du 31/12/08 | (-) | 43.403.007 |
| Ecarts /achat CD du 27/06/08 | (-) | 5.224 |
| Régularisation / achat du CD du 27/06/08 | (-) | 5.224 |
| Ecarts /achat CD du 30/06/08 | (-) | 2612 |
| Divers écarts | (-) | 67 |

Ainsi, au 30/06/2008, le solde comptable rapproché est débiteur de 665.161 dinars.

En parallèle, le solde comptable est de 448.462 dinars, il ne tient pas compte des écarts suivants :

| | | |
|--|-----|---------|
| Ecart sur remboursement BH le 02/01/07 | (+) | 6 |
| Ecart sur remboursement BCT le 09/05/07 | (+) | 80 |
| Versement de 2 chèques | (+) | 4.285 |
| Divers autres Ecarts | (+) | 14 |
| Intérêts /compte à terme, montant global 21/10/08 | (+) | 175.779 |
| Pénalités / remboursement anticipé de CAT | (-) | 11.096 |
| Intérêts sur compte à terme, montant global 10/12/08 | (-) | 1 178 |
| Intérêts /compte à terme, montant global 28/12/08 | (+) | 44.095 |
| Intérêts /compte à terme, montant global 29/12/08 | (+) | 914 |
| Intérêts /compte à terme, montant global 29/12/08 | (+) | 3.807 |
| Divers Ecarts | (-) | 7 |

Ainsi, au 31/12/2008, le solde comptable rapproché devient créditeur de 665.161 dinars.

L'examen des mouvements en rapprochement montre qu'ils méritent d'être apurés. En effet, les principales corrections sont les suivantes :

- certains mouvement peuvent être apurés par les mouvements des sommes à l'encaissement : au débit 225 mille et au crédit pour 12 mille dinars
- d'autres mouvements sont à virer aux comptes de revenus pour 5 mille dinars

- des revenus comptabilisés ne sont pas encore virés par la Banque pour 114 mille dinars
- divers écarts sont à apurer

4.2.3. Sommes à l'encaissement :

Au 31/12/2008, le solde du compte « Sommes à l'encaissement » est de 327 mille dinars contre 36 dinars au 31/12/2007. Il s'analyse comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | | | 31/12/2007 | | |
|--------------------------------|------------|----------------|----------------|------------|-----------|-----------|
| | Principal | Intérêts | Total | Principal | Intérêts | Total |
| Ecart SEPCM2002 | 4 | - | 4 | - 4 | - | - 4 |
| HOURIA 2000 | - | 40 | 40 | - | 40 | 40 |
| Divers Int / CAT à régulariser | | 322 033 | 322 033 | | | - |
| Intérêts sur Attijari bank | | 5 295 | 5 295 | | | - |
| Total général | 4 | 327 368 | 327 372 | - 4 | 40 | 36 |

Comme indiqué au paragraphe 4.2.2., ci-dessus, ces mouvements méritent d'être apurées.

NOTE N° 5 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Au 31/12/2008, les valeurs réalisables ont atteint 689 mille dinars contre 114 mille dinars au 31/12/2007. Elles représentent des agios et des frais facturés par la STB et restant à récupérer ainsi que les retenues à la source des intérêts pré comptés sur les BTA. Elles se présentent comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| RS sur intérêts à l'achat des BTA | 259 506 | 104 921 |
| Autres Débiteurs (frais à récupérer) | 429 837 | 9 491 |
| Total général | 689 343 | 114 412 |

Il est à noter que les retenues à la source sur les BTA ne concernent que les intérêts à la l'achat comptabilisés séparément (Cf. § 3.2).

NOTE N° 6 : CAPITAUX PROPRES :

Au 31/12/2008, les Capitaux propres (sans le résultat provisoire) sont de 369.350 mille dinars contre 284.685 mille dinars au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

| Capitaux propres en dinars | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Capital en début d'exercice | 287 633 600 | 233 708 200 |
| Emissions | 410 295 100 | 238 412 000 |
| Rachats | -324 754 500 | -184 486 600 |
| Variat Diff.d'estimat | -1 621 906 | -1 654 632 |
| Résorption Variat Diff.d'estimat/ obligat | 1 630 000 | 1 630 000 |
| Moins valeur sur placements monétaires | -1 073 | -552 |
| Plus Moins values reportées/titres | 0 | 42 862 |
| Sommes non distribuables | -2 950 971 | -2 417 029 |
| Régul SND ex clos | -4 246 319 | -2 459 683 |
| Régul des SND rachats | 3 361 943 | 1 908 064 |
| Report à nouveau | 2 746 | 1 888 |
| Autres résultats reportés | 677 | 223 |
| Régul report à nouveau | 458 | 213 |
| Sous total | 369 349 755 | 284 684 953 |
| Résultat de la période | 15 793 085 | 12 190 576 |
| Total Actif Net | 385 142 840 | 296 875 528 |

Au 31/12/2008, les mouvements de l'actif net se résument comme suit :

| | Montants | Actions | Actionnaires |
|--|---------------------|-------------------|----------------------|
| Capital au 31/12/2007 | 296 875 528 | 2 876 336 | 3 633 |
| Souscriptions du premier trimestre 2008 | 167 432 349 | 1 657 106 | 269 |
| Montant nominal | 165 710 600 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | 1 721 749 | | |
| Rachats du premier trimestre 2008 | -126 356 143 | -1 250 506 | < 186 > |
| Montant nominal | -125 050 600 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | -1 305 543 | | |
| Variation autres éléments de SN | -24 159 221 | | |
| Capital au 31/03/2008 | 313 792 513 | 3 282 936 | 3 716 |
| Souscriptions du deuxième trimestre 2008 | 119 541 783 | 1 218 941 | 332 |
| Montant nominal | 121 894 100 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | -2 352 317 | | |
| Rachats du deuxième trimestre 2008 | -50 768 671 | -529 690 | < 224 > |
| Montant nominal | -52 969 000 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | 2 200 329 | | |
| Variation autres éléments de SN | -8 644 638 | | |
| Capital au 30/06/2008 | 373 920 987 | 3 972 187 | 3 824 |
| Souscriptions du troisième trimestre 2008 | 80 843 799 | 795 392 | 339 |
| Montant nominal | 79 539 200 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | 1 304 599 | | |
| Rachats du troisième trimestre 2008 | -78 625 495 | -774 338 | < 177 > |
| Montant nominal | -77 433 800 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | -1 191 695 | | |
| Variation autres éléments de SN | 3 822 087 | | |
| Capital au 30/09/2008 | 379 961 378 | 3 993 241 | 3 986 |
| Souscriptions du quatrième trimestre 2007 | 139 988 943 | 1 361 604 | 293 |
| Montant nominal | 136 160 400 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | 3 828 543 | | |
| Rachats du quatrième trimestre 2007 | -138 852 361 | -1 349 157 | < 235 > |
| Montant nominal | -134 915 700 | | |
| Régularisation sommes distrib et non distribuables | -3 936 661 | | |
| Variation autres éléments de SN | 2 908 297 | | |
| Capital au 31/12/2008 | 385 142 840 | 19 133 | 4044 |

NOTE N° 7 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Au 31/12/2008, les sommes distribuables ont atteint 15.796 mille dinars contre 12.193 mille dinars au 31/12/2007. Elles se résument comme suit :

| Désignations | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat de l'exercice | 15 793 085 | 12 190 579 |
| Résultats réportés et arrondis | 3 114 | 2 079 |
| Total général | 15 796 199 | 12 192 658 |

NOTE N° 8 : PASSIFS :

Au 31/12/2008, le total des dettes à payer et des comptes de régularisation créditeurs s'élève à 349 mille dinars contre 251 mille dinars au 31/12/2007. Les soldes comptables se présentent en dinars comme suit :

| Dettes à payer | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------|----------------|
| Gestionnaire | 153 513 | 119 120 |
| Commission réseau | 99 673 | 75 362 |
| Dépositaire | 59 977 | 39 545 |
| Intérêts complémentaires perçus d'avance /BIT | 36 235 | 16 793 |
| Totaux | 349 397 | 250 820 |

Au 31/12/08 les charges de gestion, de commercialisation et de dépôt ont atteint 2.132 mille dinars contre 1.662 mille dinars au 31/12/2007.

Il est à rappeler que la SICAV ne supporte aucun autre frais de fonctionnement. De ce fait, les commissions et agios facturés par la banque sont logés dans le compte « Autres débiteurs (cf. note 5)

NOTE N° 9 : ACTIF NET ET VALEUR LIQUIDATIVE :

Au 30/12/2008, la valeur liquidative par action est de 103,207 dinars contre 103,213 dinars au 31/12/2007.