

**SITUATION ANNUELLE D'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV
EXERCICE CLOS AU 31/12/2008**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions de l'article 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** Société d'Investissement à Capital Variable arrêté au 31 décembre 2008 totalisant un actif net de **87 100 212 DT**, l'état de résultat faisant ressortir un résultat distribuable de **3 961 579 DT** et l'état de variation de l'actif net dégageant une valeur liquidative par action de **104,019 DT**

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société.

Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après sur la base de nos travaux d'audit. Nous avons mis en œuvre les procédures d'audit conformément aux normes de révision généralement admises afin d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers se basant sur les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considérés nécessaires eu égard aux règles de diligences normales ainsi que la vérification des informations spécifiques conformément à la loi n°2001-83 du 24/07/2001.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis dans ce cadre fournissent un fondement raisonnable à notre opinion, telle qu'exprimé ci-après.

Les états financiers de la société **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** (bilan, état de résultat, état de variation de l'actif net et notes aux états financiers) ont été élaborés et présentés conformément aux normes comptables relatives aux O.P.C.V.M applicables à partir du 01 janvier 1999 telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Compte tenu des diligences accomplies selon les recommandations de la profession, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent correctement la situation financière de la Société **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** au 31 décembre 2008 ainsi que le résultat de ses opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN
AU 31/12/2008**

ACTIF	Note	Au 31/12/08	Au 31/12/07
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		63 544 133	59 972 775
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés			
b- Obligations et valeurs assimilées	3-1	63 544 133	59 972 775
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités		23 879 734	22 421 540
a- Placements monétaires	3-3	6 706 683	8 252 480
b- Disponibilités	3-5	17 173 051	14 169 060
AC3- Créances d'exploitation		43 581	0
AC4- Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		87 467 448	82 394 315
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3-8	165 163	71 209
PA2- Autres créditeurs divers	3-9	202 072	361 539
TOTAL PASSIF		367 236	432 747
ACTIF NET			
CP1- Capital	3-6	83 138 047	78 261 165
CP2- Sommes distribuables		3 962 165	3 700 403
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	3-7	586	109
b- Sommes distribuables de la période	3-7	3 961 579	3 700 294
ACTIF NET		87 100 212	81 961 568
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		87 467 448	82 394 315

(*) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b

ETAT DE RESULTAT
AU 31/12/2008

LIBELLE	NOTE	01/01/2008	01/01/2007
		31/12/2008	31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres			
a- Dividendes			
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3-2	3 478 791	3 024 917
c- Revenus des autres valeurs			
PR 2- Revenus des placements monétaires	3-4	1 111 367	1 033 618
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 590 158	4 058 535
CH 1- Charges de gestion des placements	3-10	313 655	285 380
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 276 503	3 773 154
PR 3- Autres produits			
CH 2- Autres charges	3-11	222 035	117 604
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 054 468	3 655 550
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation		-92 889	44 744
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 961 579	3 700 294
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		92 889	-44 744
_ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-146 067	-217 154
_ Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-90 268	-89 378
_ Frais de négociation		0	-17
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 818 133	3 349 001

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

	01/01/2008	01/01/2007
	31/12/2008	31/12/2007
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
a- Résultat d'exploitation	4 054 468	3 655 550
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-146 067	-217 154
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-90 268	-89 378
d- Frais de négociation de titres	0	-17
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-3 747 572	-3 737 322
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		
a- Souscriptions	98 874 253	59 503 833
_ Capital	96 122 100	57 403 500
_ Régularisation des sommes non distribuables	-564 627	-128 350
_ Régularisation des sommes distribuables	3 316 780	2 228 684
_ Droits d'entrée		
b- Rachats	-93 806 170	-54 266 153
_ Capital	-90 990 000	-52 466 500
_ Régularisation des sommes non distribuables	545 744	121 793
_ Régularisation des sommes distribuables	-3 361 914	-1 921 446
_ Droit de sortie		
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 138 644	4 849 359
AN 4- <u>ACTIF NET</u>		
a- en début de période	81 961 568	77 112 209
b- en fin de période	87 100 212	81 961 568
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u>		
a- en début de période	786 032	736 662
b- en fin de période	837 353	786 032
VALEUR LIQUIDATIVE	104,019	104,273
DIVIDENDE DISTRIBUE	4,707	4,717
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,27%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - 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 :

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

2- 2 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 63 544 133 DT contre 59 972 775 DT au 31/12/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Coût d'acquisition	61 882 697	58 294 877
- Obligations et valeurs assimilées	61 882 697	58 294 877
Plus ou moins values potentielles	- 514 838	-368 771
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assim.	2 176 274	2 046 669
Total	63 544 133	59 972 775

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe I.

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 3 478 791 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 contre un montant de 3 024 917 DT au 31/12/2007, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Revenus des Obligations	3 478 791	3 024 917
Total	3 478 791	3 024 917

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 6 706 683 DT contre 8 252 480 DT au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Certificats de dépôts	6 500 000	8 000 000
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	206 683	252 480
TOTAL	6 706 683	8 252 480

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008, à 1 111 367DT contre 1 033 618 DT au 31/12/2007, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et les intérêts sur les placements à terme.

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Intérêts/ compte courant	8 178	17 766
- Intérêts/ Placements à terme	618 295	426 877
- Intérêts/ CD	463 428	578 203
- Intérêts/ Billets de trésorerie	-	9 389
- Intérêts/ BT et BTC	-	1 383
-Ecart/Mise en pension livrée	21 466	-
Total	1 111 367	1 033 618

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 17 173 051 DT contre 14 169 060 DT au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Avoirs en banque	- 4 578 697	2 083 121
- Sommes à l'encaissement	5 720 543	218 086
- Sommes à régler	- 886 276	-482 167
- Ecart sur intérêts courus/Cpte courant	6 132	1 945
- Dépôt à termes	16 500 000	12 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	411 349	348 075
Total	17 173 051	14 169 060

3-6 Note sur le capital

Capital au 31/12/2007	
- Montant	78 261 165
- Nombre de titres	786 032
- Nombre d'actionnaires	590
Souscriptions réalisées	
- Montant	95 557 473
- Nombre de titres	961 221
- Nombre d'actionnaires nouveaux	208
Rachats effectués	
- Montant	- 90 444 256
- Nombre de titres	909 900
- Nombre d'actionnaires sortants	173
Autres effets s/capital	
- Variation des plus et moins values potentielles	-146 067
- Moins values réalisées sur cession de titres	-90 268
- Frais de négociation	-
Capital au 31/12/2008	
- Montant	83 138 047
- Nombre de titres	837 353
- Nombre d'actionnaires	625

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice 2008 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
Sommes distribuables de l'exercice	3 961 579	3 700 294
Sommes distribuables des exercices antérieurs	586	109
Total	3 962 165	3 700 403

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	4 054 468	2 158 110	-2 250 999	3 961 579
Sommes distribuables des exercices antérieurs	558	500	-472	586
Total	4 055 026	2 158 610	-2 251 471	3 962 165

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 165 163 contre un solde de 71 209 DT au 31/12/2007, détaillé comme suit

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Gestionnaire	80 708	35 605
- Dépositaire	84 455	35 604
Total	165 163	71 209

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 202 072 DT contre un solde de 361 539 DT au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	24 966	20 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	95 235
- Dividende à payer exercice 2006	42 066	183 840
- Dividende à payer exercice 2007	1 765	-
- CMF à payer	7 929	6 746
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	22 269	15 457
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	917	917
- Etat taxes à payer	1 044	848
Total	202 072	361 539

3- 10 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 313 655 DT contre 285 380 DT au 31/12/2007, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Rémunération du gestionnaire	156 827	142 690
- Rémunération du dépositaire	156 828	142 690
Total	313 655	285 380

3- 11 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 222 035 DT, contre 117 604 DT au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	20 000	14 826
- Redevance CMF	88 603	80 616
- Frais de publicité et publications	8 030	8 000
- Autres charges/ Services bancaires	7	9
- Frais sur mise en pension de Titres	89 934	-
- Jetons de présence	4 000	4 000
- TCL	11 461	10 153
Total	222 035	117 604

4 - AUTRES INFORMATIONS**4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à « Attijari Intermédiation » (Ex SUD INVEST) gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'« Attijari Intermédiation » (Ex SUD INVEST) au 31/12/2008 s'élèvent à 156 827 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,177 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Les honoraires d'Attijari Bank au 31/12/2008 s'élèvent à 156 827 DT TTC.

4- 3 Convention de pension livrée :

Attijari Obligataire Sicav (Ex Sud Obligataire SICAV) a signé avec Attijari Bank la convention Cadre de pension Livrée et ce après accord du Conseil du Marché Financier.

Les opérations de mise en pension livrée effectuées par la SICAV avec Attijari Bank l'exercice 2008 ont coûté 89 935 DT.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 nouveau DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration avec la société ou qui l'engagent à l'égard des tiers. Ces conventions concernent les opérations suivantes :

- La cession des fonds de commerce ou l'un de leurs éléments ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont les statuts fixent le plafond ;
- La location gérance des fonds de commerce.

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention rentrant dans le cadre de l'article sus mentionné a été soumise à l'autorisation du conseil d'administration et devant selon le même article être approuvée par l'assemblée générale ordinaire délibérant sur la base d'un rapport que nous devons vous soumettre.

Par ailleurs, et conformément à l'article 475 se rapportant aux conventions conclues entre des sociétés du même groupe, il convient de vous informer que **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** a conclu avec Attijari Intermédiation (Ex SUD INVEST) une convention de gestion et avec ATTIJARI BANK une convention de dépositaire. Ces deux conventions sont applicables à partir du 01 novembre 2006, valables pour une durée d'une année et renouvelables pour la même période par tacite reconduction.

En vertu des deux conventions, une rémunération de 0,177 % TTC de la valeur de l'actif net est attribuée à chacun des dépositaire et gestionnaire. Par ailleurs, les honoraires de chacun des dépositaire et gestionnaire, au 31/12/2008, s'élèvent à 156 827 DT TTC.

En outre ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV reçoit une rémunération sur le compte courant créditeur ouvert auprès d'ATTIJARI BANK à un taux de 2 %. La rémunération du compte courant créditeur relative à l'exercice 2008 est prise en compte pour un montant de 8 177 DT.

Votre conseil, ne nous a informé d'aucune autre opération susceptible d'entrer dans le cadre de cet article, il n'en existe pas à notre connaissance.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Attijari Obligataire SICAV (ex Sud Obligataire SICAV)
PORTEFEUILLE AU 31/12/2008

Annexe I

Désignation Du Titre	Nbre /Titres	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2008	% Actif	NB TOTAL	% K Emis
OBLIGATIONS		7 650 123	7 830 477	8,95 %		
AFRICA 2003 D	10 000	400 123	407 159	0,5%	100 000	10,0%
AMEN BANK 2006	15 000	1 350 000	1 412 081	1,6%	200 000	7,5%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 072	1,1%	200 000	5,0%
BTKD2006	5 000	300 000	300 575	0,3%	400 000	1,3%
CIL 2008/1	5 000	500 000	508 677	0,6%	150 000	3,3%
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 D	5 000	300 000	309 773	0,4%	100 000	5,0%
GL 2004/1	5 000	200 000	211 251	0,2%	150 000	3,3%
GL 2002/1	10 000	200 000	205 753	0,2%	100 000	10,0%
MEUBLATEX 2001 A	10 000	200 000	203 715	0,2%	100 000	10,0%
PANOBOIS 2007 TR(B)	1 500	150 000	155 684	0,2%	50 000	3,0%
PANOBOIS 2007 TR(C)	1 500	150 000	155 684	0,2%	50 000	3,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(B)	7 000	700 000	710 899	0,8%	140 000	5,0%
S.I.H. MOURADI 2008 TR(D)	7 000	700 000	710 899	0,8%	140 000	5,0%
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	302 009	0,3%	150 000	3,3%
TUNISIE LEASING 2003-1	5 000	100 000	105 451	0,1%	150 000	3,3%
UNIFACTOR 2005/1	5 000	200 000	203 476	0,2%	150 000	3,3%
WIFACK LEASING 2006/1 B	5 000	300 000	307 907	0,4%	50 000	10,0%
MOURADI PALACE 2006 B	6 000	600 000	616 412	0,7%	80 000	7,5%
BTA		54 232 574	55 713 655	63,7 %		
BTA 7% FEVRIER 2015	8 000	8 099 945	8 488 166	9,7%		
	13/04/2005	5 000	5 007 500	5 305 104	6,1%	
	30/01/2008	3 000	3 092 445	3 183 062	3,6%	
BTA 7.5% AVRIL 2014	20 460	21 836 444	22 398 743	25,6 %		
	14/07/2004	3 000	3 099 000	3 229 036	3,7%	
	15/12/2004	2 500	2 586 250	2 690 863	3,1%	
	15/12/2004	3 000	3 105 000	3 229 036	3,7%	
	15/12/2004	3 500	3 624 250	3 767 208	4,3%	
	15/12/2004	2 500	2 590 000	2 690 863	3,1%	
	15/12/2004	2 000	2 068 000	2 152 690	2,5%	
	24/04/2006	3 960	4 393 228	4 262 327	4,9%	
	30/01/2008	350	370 716	376 721	0,4%	
BTA 6.1% OCTOBRE 2013	8 650	8 562 013	8 672 216	9,9%		
	26/12/2007	500	491 370	501 284	0,6%	
	02/01/2008	200	196 553	200 514	0,2%	
	02/01/2008	1 300	1 284 265	1 303 339	1,5%	
	07/01/2008	500	491 625	501 284	0,6%	
	08/01/2008	700	688 277	701 798	0,8%	
	22/01/2008	750	737 482	751 926	0,9%	
	24/01/2008	350	344 161	350 899	0,4%	
	15/04/2008	4 350	4 328 280	4 361 172	5,0%	
BTA 6% MARS 2012	7 460	7 472 908	7 754 477	8,9%		
	10/05/2006	2 000	2 014 000	2 078 948	2,4%	
	30/04/2007	5 460	5 458 908	5 675 529	6,5%	
BTA 6.75% AVRIL 2010	9 722	8 261 264	8 400 053	9,6%		

					24/04/2006	8 000	8 261 264	8 400 053	9,6%
Certificats de dépôt auprès d'Attijari Bank							6 500 000	6 706 683	7,7%
DATE ACQUISITION	TAUX	DUREE							
14/04/2008	5,85%	2 ANS				5 000 000	5 170 300	5,9%	
30/06/2008	5,90%	2 ANS				1 500 000	1 536 383	1,8%	
Dépôts à termes						17 500 000	16 911 349	19,3%	
Postcomptés									
DATE ACQUISITION	TAUX	EMETTEUR	GARANT	DUREE					
09/10/2007	5,415%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	1 ANS		1 500 000	505 048	0,6%	
12/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS		7 500 000	7 694 916	8,8%	
16/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS		3 500 000	3 589 160	4,1%	
24/06/2008	5,870%	ATTIJARI B.	ATTIJARI BANK	2 ANS		5 000 000	5 122 225	5,9%	
Avoirs en Banque							261 702	0,3%	
Avoir en Banque							-4 578 697	-5,2%	
Sommes à l'encaissement							5 720 543	6,5%	
Sommes à Régler							-886 276	-1,0%	
Intérêts Courus sur Compte courant							6 132	0,0%	
Autres Actifs							43 581	0,0%	
Ecart sur Mise en pension							43 581	0,0%	
TOTAL ACTIF							87 467 448	100,0%	
PASSIFS							-367 236	-0,2%	
Opérateurs créditeurs							-165 163	-0,2%	
Autres créditeurs divers							-202 072	-0,2%	
ACTIF NET							87 100 212	99,8%	