

AVIS DU CMF**Offre Publique d'Achat -OPA-****Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée
sur les actions de la Société Financière d'Investissement -SOFI SICAF- initiée
par Mr Noureddine Tabbane agissant de concert avec d'autres actionnaires**

Par décision n° 38 du 19 novembre 2009, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique d'Achat Simplifiée sur les actions de la Société Financière d'Investissement -SOFI SICAF-.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

I- Identité de l'initiateur :

Mr Noureddine Tabbane agissant de concert avec un groupe d'actionnaires est l'initiateur de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée.

II- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :

Maxula Bourse, intermédiaire en bourse, sis Rue du Lac Léman, Centre Nawrez -1053 Les Berges du Lac-, est l'établissement présentateur du projet d'OPA simplifiée et chargé de la réalisation de l'opération.

III- Nombre de titres détenue par l'initiateur de l'offre :

L'initiateur de l'OPA simplifiée agissant pour son compte et de concert avec un groupe d'actionnaires détient 94,27% du capital de la société SOFI SICAF dont 90,18% lui reviennent directement.

IV- Nombre de titres visés par l'offre :

Par cette offre, Mr Noureddine Tabbane vise l'acquisition de **57 283** actions SOFI SICAF représentant 5,73% du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

V- Prix de l'offre :

Le prix de l'offre est fixé à **10,500 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

VI- Méthodes d'évaluation et éléments retenus pour l'appréciation du prix du titre de la société visée :

Les éléments d'appréciation du prix de l'Offre ont été préparés par MAXULA BOURSE pour le compte de l'Initiateur, sur la base d'informations et d'indications transmises par l'équipe de direction de SOFI SICAF.

1- Méthodologie

Afin d'évaluer la société financière SOFI SICAF, il a été procédé en premier lieu à l'évaluation de la société MARILLIA, ensuite la société SIPCO dont SOFI SICAF détient respectivement 39,67% et 42,98% à la date du 19/10/2009. En second lieu, il a été jugé utile de déterminer le prix de l'action de SOFI SICAF, en tenant compte des participations de la société dans le capital de la STAR, SFBT, MARRILLIA et SIPCO.

2- Méthodes écartées

Les quatre méthodes de valorisation présentées ci-dessous ont été écartées :

➤ Multiples de transactions comparables

Absence de données sur des transactions comparables

➤ Cours de bourse récents pondérés

Non applicable

➤ Multiples de sociétés cotées comparables

Absence de sociétés comparables cotées

➤ Actualisation des flux de dividendes

Cette méthode consiste à actualiser les flux de dividendes futurs versés par une société. Cette méthode n'est pertinente que pour des sociétés qui bénéficient d'une capacité de distribution significative et ont un taux de distribution constant et prévisible. Dans le cas de SOFI SICAF, la société ne versant plus de dividende depuis l'exercice clôturé en 1998 et les informations actuellement disponibles ne permettant pas de donner une référence pour le taux de distribution futur de la société, cette méthode a été écartée.

2- Méthode d'évaluation retenue

La méthode des multiples.

OPA SOFI SICAF (suite)

3- Evaluation*** Récapitulatif de l'évaluation de la valeur MARILLIA**

| Méthode | Valeur Unitaire de MARILLIA (DT) |
|--------------|----------------------------------|
| Multiple FCF | 207,314 |
| Multiple EBE | 171,642 |
| Multiple CA | 153,300 |
| Moyenne | 177,419 |

*** Récapitulatif de la valeur de SIPCO**

| Méthodes | Valeur Unitaire de SIPCO (DT) |
|--------------|-------------------------------|
| Multiple EBE | 163,885 |
| Multiple CA | 142,880 |
| Moyenne | 153,383 |

*** SYNTHESE : Evaluation SOFI SICAF**

| | Nombre de titres | CMP | Cours au 30/09/2009 |
|-------------------------|------------------|--------|---------------------|
| Assurance STAR | 1 000 | 88,416 | 140,400 |
| SFBT | 20 000 | 13,259 | 11,900 |
| MARRILIA | 35 700 | | |
| SIPCO | 20 417 | | |
| | 77 122 | | |
| MARRILIA | 6 333 844 | | |
| SIPCO | 3 131 603 | | |
| STAR | 140 400 | | |
| SFBT | 238 000 | | |
| Total | 9 843 847 | | |
| Nombre de titres | 1 000 000 | | |

L'évaluation donne une valeur globale de 9 843 mDT pour 1 million d'actions, soit un prix unitaire de **9,844 DT**.

L'actif net par action s'élève à 8,121 DT.

VII- But de l'offre et intentions de l'initiateur pour les douze mois à venir:

Rachat de la totalité des actions SOFI SICAF dans le but d'atteindre un taux de participation d'au moins 95% dans le capital de ladite société, seuil minimum exigible par la réglementation en vigueur pour lancer une Offre Publique de Retrait, en vue du déclassement de la société de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne.

VIII- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :

La présente OPA simplifiée est valable pour une période allant du **mardi 24 novembre 2009** au **mardi 8 décembre 2009** inclus.

IX- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'offre :**1- Transmission des ordres :**

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, présenter leurs titres à la vente auprès d'un intermédiaire en bourse de leur choix, au plus tard avant la clôture de la séance de bourse du **mardi 8 décembre 2009**.

2- Déclaration des résultats :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

3- Modalités de règlement-livraison :

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation relative aux négociations hors du marché central.

X- Note d'information communiquée par la société visée :**1- Responsable de la note d'information :**

Mr Abdelaziz Seffen : Directeur des Ressources Humaines à la Société Financières d'investissement -SOFI SICAF-.

2- Renseignements relatifs à la société visée :**2-1 Renseignements généraux :**

- **Dénomination de la société** : Société Financière d'Investissement -SOFI SICAF-

- **Siège social** : Rue du Lac Léman Centre Nawrez-1053 Les Berges du Lac- Téléphone : 71 960 565 Fax : 71 960 530

- **Siège administratif** : 6, rue de Damas Rue -1002 Tunis- Téléphone : 71 440 839 Fax : 71 445 076

OPA SOFI SICAF (suite)

- **Forme juridique** : Société anonyme
- **Législation de l'émetteur** : Loi n°88-92 du 2 Août 1988 sur les sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992 et loi n°95-87 du 30 Octobre 1995.
- **Date de constitution** : 16/03/1989 **Durée** : 99 ans
- **Nationalité** : Tunisienne
- **Objet social** : La gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières (article 3 des statuts).
- **Numéro d'inscription sur le registre de commerce** : B16961996
- **Exercice social** : du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année

2-2 Administration, direction et contrôle :**Conseil d'administration :**

| Administrateurs | Représenté par | Qualité | Mandat |
|-----------------------|-------------------|------------|-----------|
| Saïda Zaouche Tabbane | Elle-même | Présidente | 2007-2009 |
| Noureddine Tabbane | Lui-même | Membre | 2007-2009 |
| Maxula Distribution | Abdelaziz Seffene | Membre | 2007-2009 |
| Assurances STAR | Neïla Azzouz | Membre | 2007-2009 |

Direction :

- Mme Saïda Zaouch Tabbane : Président Directeur Général. Son mandat s'étale sur la période d'administrateur.

Contrôle :

- Radhouane Nagbou :

| Identité | Adresse | Mandat |
|------------------|---|-----------|
| Radhouane Nagbou | Rue Abderrahmane AZZAM Complexe Kheireddine Pacha Escalier. B Bureau. 3 Tunis -1073 Montplaisir- | 2007-2009 |

2-3 Renseignements concernant le capital :

- **Le nombre total des droits de vote** : 1 000 000
- **Le nombre total des titres** : 1 000 000
- **Le nombre d'actionnaires** : 149 actionnaires
- **Structure du capital de SOFI SICAF au 30-09-2009 :**

| Actionnaire | Nombre d'actions | Montant en dinars | % du capital | Nombre de droits de vote | % du droits de vote |
|--------------------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------------|---------------------|
| Groupe initiateur | 942 717 | 9 427 170 | 94,27% | 942 717 | 94,27% |
| Noureddine Tabbane | 901 751 | 9 017 510 | 90,18% | 901 751 | 90,18% |
| Sté Civile Immobilière El Fath | 19 000 | 190 000 | 1,90% | 19 000 | 1,90% |
| Hédi Tabbane | 6 745 | 67 450 | 0,67% | 6 745 | 0,67% |
| Saida Tabbane | 5 033 | 50 330 | 0,50% | 5 033 | 0,50% |
| Ali Tabbane | 5 025 | 50 250 | 0,50% | 5 025 | 0,50% |
| Mahmoud Tabbane | 5 163 | 51 630 | 0,52% | 5 163 | 0,52% |
| Autres | 57 283 | 572 830 | 5,73% | 57 283 | 5,73% |
| STAR | 45 000 | 450 000 | 4,5% | 45 000 | 4,5% |
| Autres (142 actionnaires) | 12 283 | 122 830 | 1,23% | 12 283 | 1,23% |
| Total | 1 000 000 | 10 000 000 | 100,00% | 1 000 000 | 100,00% |

2-4 Situation financière de la société :

Etats financiers certifiés de SOFI SICAF arrêtés au 31 décembre 2008

OPA SOFI SICAF (suite)

BILAN AU 31 DECEMBRE 2008**BILAN**
(exprimé en DT)

| ACTIFS | NOTES | 31 DEC 2008 | 31 DEC 2007 |
|---|----------|------------------|------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Moins: Amortissements | | | |
| NET | | | |
| Immobilisations corporelles | <u>1</u> | 1 170 | 1 170 |
| Moins: Amortissements | | -1 043 | -926 |
| NET | | 127 | 244 |
| Immobilisations financières | <u>2</u> | 7 620 303 | 8 030 495 |
| Moins: provisions | <u>3</u> | 48 020 | |
| NET | | 7 572 283 | 8 030 495 |
| Total des actifs immobilisés | | 7 572 410 | 8 030 739 |
| Autres actifs non courants | | - | - |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 7 572 410 | 8 030 739 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| STOCKS | | | |
| Moins: provisions | | - | - |
| Clients et comptes rattachés | | | |
| Moins: provisions | | - | - |
| Autres actifs courants | | | |
| Placements et autres actifs financiers | <u>4</u> | 214 082 | 189 428 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | <u>5</u> | 352 608 | 21 168 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 566 690 | 210 596 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 8 139 100 | 8 241 335 |

OPA SOFI SICAF (suite)

BILAN
(exprimé en DT)

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | NOTES | 31 DEC 2008 | 31 DEC 2007 |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | |
| Capital social | | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Réserves | | 2 186 382 | 2 186 382 |
| Autres capitaux propres | | - | - |
| Résultat reportés | | -4 891 836 | -4 879 654 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | 7 294 546 | 7 306 729 |
| Résultat de l'exercice | | 826 153 | -12 183 |
| Total des capitaux propres avant affectation | <u>6</u> | 8 120 700 | 7 294 546 |
| <u>PASSIFS</u> | | | |
| <u>PASSIFS NON COURANTS</u> | | | |
| Emprunts | | - | - |
| Autres passifs financiers | | - | - |
| Provisions pour risques et charges | | - | 865 626 |
| Total des passifs non courants | | - | 865 626 |
| <u>PASSIFS COURANTS</u> | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | - | - |
| Autres passifs courants | <u>7</u> | 16 203 | 81 146 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | <u>8</u> | 2 197 | 16 |
| Total des Passifs Courants | | 18 400 | 946 789 |
| Total des Passifs | | 18 400 | 946 789 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 8 139 100 | 8 241 335 |

OPA SOFI SICAF (suite)

ETATS DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008

(exprimé en DT)

| LIBELLES | NOTES | 31 DEC 2008 | 31 DEC 2007 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Revenus | <u>9</u> | 3 950 | 2 300 |
| Autres Produit d'exploitation productions immobilisées | | - | - |
| Total des produits d'exploitation | | 3 950 | 2 300 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Fournitures de bureau | | 12 | |
| Charges de gestion des placements | | 4 445 | 714 |
| Charges nettes/ cession des titres | | - | - |
| Charges de personnels | | 30 000 | - |
| Dotation aux amortissements et aux provisions | | 117 | 117 |
| Dotation aux provisions titres plac. | | 48 020 | - |
| Autres charges d'exploitation | | 16 511 | 13 380 |
| Total des charges d'exploitation | <u>10</u> | 99 105 | 14 212 |
| Resultat d'exploitation | | -95 155 | -11 912 |
| Charges financières nettes | | -260 | -55 |
| Produits de placement | | - | - |
| Produits Nets Cession Valeurs Mobilières | | 56 192 | - |
| Autres gains ordinaires | <u>11</u> | 865 626 | 34 |
| Autres pertes ordinaires | | - | - |
| Résultat des activités ordinaires avant impôts | | 826 403 | -11 933 |
| Impôts sur les bénéfices | <u>12</u> | -250 | -250 |
| Résultat des activités ordinaires après impôts | | 826 153 | -12 183 |
| Elements extraordinaires(gains et pertes) | | - | - |
| Résultat net de l'exercice | | 826 153 | -12 183 |

OPA SOFI SICAF (suite)

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2008

(Exprimé en Dinars)

| LIBELLES | 31 DEC 2008 |
|--|-----------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | |
| Résultat net | 826 153 |
| Ajustements pour : | |
| * Amortissement et provisions diverses | 48 137 |
| * Reprise sur provisions | -865 626 |
| * Variation des : | |
| - Stocks | |
| - Placements financiers | |
| - autres actifs | -24 654 |
| - fournisseurs et autres dettes | -64 943 |
| * Plus ou moins values de cession d'Immo.Financières | -56 192 |
| * Transfert de charges | |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitaiton | -137 126 |
| Variations des immobilisations corporelles | |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisaitons financières | -1 170 279 |
| Encaissement sur cession d'immobilisations financières | 1 636 663 |
| Flux de trésorerie proven. des activités d'investissement | 466 385 |
| Encaissement provenant des emprunts | |
| Remboursement d'emprunt | |
| Emission d'action | |
| Distribution dividendes et tantiemes | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 0 |
| | |
| Variation de trésorerie | 329 259 |
| Trésorerie début de l'exercice | 21 152 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 350 410 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**1/ PRESENTATION DE LA SOCIETE**

LA SOCIETE FINANCIERE D'INVESTISSEMENTS « SOFI » EST UNE S.A AU CAPITAL DE 10 000 000 DE DINARS, CREE EN 1993, SON SIEGE EST SIS AUX BERGES DU LAC, CENTRE NAWREZ, RUE DU LAC LEMAN.
SON OBJET EST LA GESTION D'UN PORTEFEUILLE DE VALEURS MOBILIERES.

2/ PRINCIPES COMPTABLES PERTINENT APPLIQUES

LES ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE SONT PREPARES EN CONFORMITE AVEC LES PRINCIPES COMPTABLES GENERALEMENT ADMIS. LES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES ADOPTEES PAR LA SOCIETE SONT RESUMEEES AINSI :

2-1 - PRINCIPE DE PERMANENCE DES METHODES

LES ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE SOFI ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

CONFORMEMENT AUX DISPOSITIONS DU NOUVEAU SYSTEME COMPTABLE.

2-2 - INDEPENDANCE DES EXERCICES

LA SOCIETE ADOPTE LES PRINCIPES DE L'INDEPENDANCE DES EXERCICES SELON LESQUELS LES PRODUITS SONT ENREGISTRES AU FUR ET A MESURE QU'IL SONT ACQUIS, ET LES CHARGES AU FUR ET A MESURE QU'ELLES SONT ENGAGEES SANS TENIR COMPTE DE LA DATE D'ENCAISSEMENT.

OPA SOFI SICAF (suite)

Notes aux bilans :**I- Actifs****1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

| | |
|------------------------|--------|
| ▪ Valeur au 31-12-2008 | 1 170 |
| ▪ Amortissement | -1 043 |

| | |
|--------------|------------|
| Total | 127 |
|--------------|------------|

Cette rubrique englobe l'ensemble de mobilier et matériel de bureau exploité par la société, et n'a enregistré aucun changement durant cet exercice. Le taux d'amortissement appliqué est de 10%.

2- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent au 31/12/2008 à 7 620 303 DT contre 8 030 495 DT en 2007, soit une diminution de 410 192 DT.

Détails :

| ACTIONS | NBRE | COÛT U. | COÛT TOTAL |
|-----------------------|--------|---------|---------------------|
| ASSURANCE STAR | 1005 | 88,416 | 88 858 |
| ASSURANCE LOYD | 875 | 4,000 | 3 500 |
| SFBT | 20 000 | 13,259 | 265 187 |
| STE TOURIST. MARILLIA | 35 700 | 138,940 | 4 960 144 |
| STE SIPCO | 20 417 | 112,779 | 2 302 614 |
| | | | 7 620 303 DT |

3- Provision pour dépréciation des immobilisations financières :

Actions SFBT

| | |
|--------------------------|--------|
| Cours au 31/12/2008 | 10,858 |
| Prix moyen d'acquisition | 13,259 |

Soit une décote de 2,401 DT par rapport au prix moyen d'acquisition.

| Titres | Quantité | Coût unitaire | montant |
|--------|----------|---------------|------------|
| SFBT | 20 000 | 2,401 | 48 020,000 |

4- AUTRES ACTIFS COURANTS :

Les autres actifs courants totalisent au 31/12/2008 un montant de 214 082 DT contre 189 428 DT à la clôture de l'exercice précédent et se détaillant comme suit :

| | |
|-------------------------------|---------|
| ▪ Etat avance sur taxation IS | 189 182 |
| ▪ Etat impôts à reporter | 22 650 |
| ▪ Produits à recevoir | 2 250 |

| | |
|--------------|-------------------|
| Total | 214 082 DT |
|--------------|-------------------|

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| ❖ Etat avance sur taxation IS | 189 182 DT |
|-------------------------------|-------------------|

Détail :

| | |
|-------------------------|-------------|
| Solde 2007 | 164 829,838 |
| Blocage / Attijari BANK | 44,188 |
| Blocage / BIAT | 22 356,007 |
| Blocage / BIAT | 1 952,000 |

| | |
|--------------|--------------------|
| Total | 189 182,033 |
|--------------|--------------------|

| | |
|--------------------------|------------------|
| ❖ Etat impôts à reporter | 22 650 DT |
|--------------------------|------------------|

Détail :

| | |
|---------------------|------------|
| Solde 2007 | 20 762,399 |
| Impôt / Ste 2007 | - 250 ,000 |
| Retenue a la source | 2 137,620 |

| | |
|--------------|-------------------|
| Total | 22 650,019 |
|--------------|-------------------|

❖ Le compte Produits à recevoir s'élève à 2 250 DT et représente les jetons de présence obtenue par la société.

OPA SOFI SICAF (suite)**5- LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS :**

La valeur de ce solde s'élève au 31-12-2008 à 352 608 DT contre 21 168 DT au 31-12-2007 et se compose de :

| | |
|----------------|----------------|
| ▪ A.T.B. | 349 045 |
| ▪ Caisse siège | 3 563 |
| | 352 608 |

II- Capitaux propres et passifs**6- CAPITAUX PROPRES :**

Cette rubrique totalise au 31-12-2008 une valeur de 8 120 700 DT, contre une valeur de 7 294 546 au 31-12-2007 ; Cette augmentation est due à un résultat bénéficiaire d'une valeur de 826 153 DT.

Détails :

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| - Capital social | 10 000 000 DT |
| - Réserves légales | 86 047 DT |
| - Réserves Extraordinaires | 1 675 DT |
| - Réserves P/Réinvestis. Exonérés | 160 689 DT |
| - Réserves Spéciale Réévaluation | 1 937 971 DT |
| - Résultat reportés | (4 891 836) DT |
| - Résultat de l'exercice | 826 153 DT |
| | 8 120 700 DT |

6- 1 Capital social :

Le capital social s'élève à 10 000 000 DT.

6-2 Réserves :

Les réserves s'élèvent au 31/12/2008 à 2 186 382 DT se détaillant comme suit :

| | |
|-----------------------------------|---------------------|
| - Réserves légales | 86 047 DT |
| - Réserves Extraordinaires | 1 675 DT |
| - Réserves P/Réinvestis. Exonérés | 160 689 DT |
| - Réserves Spéciale Réévaluation | 1 937 971 DT |
| | 2 186 382 DT |

6- 3 Résultat reportés :

Ce compte se détaille comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| - Résultats reportés de l'exercice 2007 : | (4 879 654) |
| - Résultat de l'exercice 2007 : | (12 183) |
| | (4 891 836) DT |

PASSIFS COURANTS**7 -AUTRES PASSIFS COURANTS**

Les autres passifs courants totalisent au 31/12/2008 un montant de 16 203 DT contre 81 146 DT au 31/12/2007 et représentent les dettes de la société :

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| - Etat impôts retenus a la source | 174 DT |
| - Intermédiaire en bourse | 2 832 DT |
| - Charges à payer | 13 197 DT |
| | 16 203 DT |

❖ Charges à payer :

Cette rubrique totalise au 31/12/2008 une valeur de 13 197 DT et englobent les charges suivantes :

| | |
|----------------------|-----------|
| ▪ COJEF FRE 80051 | 8 960,300 |
| ▪ Honoraire CAC 2008 | 4 073,000 |
| ▪ Maître ABED N. | 62,000 |
| ▪ Agios 4T-08 | 101,775 |

| | |
|--------------|------------------|
| Total | 13 197 DT |
|--------------|------------------|

OPA SOFI SICAF (suite)

8 – CONCOURS BANC. ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

- B.I.A.T

2 197

NOTES RELATIVES AUX COPTES DE RESULTATS**9. PRODUITS D'EXPLOITATION****Revenus :**

Les revenus s'élèvent au 31/12/2008 à 3 950 DT contre 2 300 DT au 31/12/2007 et représentent les jetons de présence reçus par la société.

10. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2008 à 99 105 DT se détaillent comme suit :

| | |
|--|-----------|
| - Fournitures de bureau | 12 DT |
| - Charges de gestions et de placements | 4 445 DT |
| - Charges de personnels | 30 000 DT |
| - Dotation aux amortis. des immo. Corporelles | 117 DT |
| - Dotation aux prov. pour dépréciation des Immo. financières | 48 020 DT |
| - Autres charges d'exploitation | 16 511 DT |

99 105 DT
10-1 Autres charges d'exploitation :

Cette rubrique se détaille comme suit :

| | |
|---|-----------|
| - Loyers et charges locatives | 1 416 DT |
| - Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 14 452 DT |
| - Publication et abonnement JORT | 70 DT |
| - Droit d'enregistrement, timbre | 397 DT |
| - Autres droits et taxes | 135 DT |
| - Frais commission bancaire | 41 DT |

16 511 DT
11. PRODUITS NET SUR CESSION DES TITRES

Plus value sur cession de titres 56 192 DT

12. AUTRES GAINS ORDINAIRES

Reprise sur provision pour risques et charges **865 626 DT**

Il s'agit de la reprise de la provision effectuée précédemment suite à la taxation d'office par l'administration fiscale, et qui fait l'objet d'une réserve du commissaire aux comptes quant à son opportunité.

13. IMPOTS SUR LES SOCIETES

Impôts sur les sociétés (minimum d'impôts) **250 DT**

**RAPPORT GENERAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-2008**

Messieurs les Actionnaires de société Financière d'Investissement « SO.F.I »,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier, nous avons procédé à l'examen des états financiers de la société Financière d'Investissement « SO.F.I » arrêtés au 31 décembre 2008.

Les états financiers ci-joints arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été établis selon les mêmes méthodes d'évaluation et de comptabilisation appliquées durant les exercices précédents

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre Audit.

Nos travaux de vérification, ont été effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie ; Ces normes exigent que les contrôles soient programmés et réalisés de manière à obtenir une assurance raisonnable que les Etats Financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives.

L'Audit comprend l'examen par sondages, des éléments justifiant les données comptables soumises à votre approbation – Nous avons évalué également les principes et méthodes comptables retenus, ainsi que les estimations significatives faites par votre société. Nous avons examiné la présentation de l'ensemble des Etats Financiers.

Nous estimons que notre Audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

| | |
|---|--------------|
| Le bilan arrêté au 31 décembre 2006 se totalise en valeurs nettes | |
| en Dinars à | 8139 100 DT |
| Et dégage un Bénéfice de l'exercice de..... | 826 153 DT |
| Contre respectivement en 2005 un total de bilan de..... | 8 241 335 DT |
| Et une perte de | - 12 183 DT |
| Soit une diminution du total de bilan de..... | 102 235 DT |
| Et une amélioration de résultat | 838 336 DT. |

OPA SOFI SICAF (suite)

Le peu d'opérations enregistré durant l'exercice 2008, nous a amené à faire un pointage systématique de l'ensemble des écritures comptables.

Le résultat comptable bénéficiaire de l'exercice 2008 provient essentiellement de la reprise de « provision pour risques et charges », enregistrée suite à une taxation d'office de l'administration fiscale.

L'affaire portée devant la justice est actuellement en cours d'examen à la cour d'appel de Tunis, suite à une décision de la cour de cassation en faveur de votre société.

Bien que l'examen des attendus de l'arrêt de la cour de cassation est de bonne augure pour la conclusion du dossier en faveur de la société, cependant nous recommandons de surseoir à la reprise de la provision jusqu'à la décision définitive du Tribunal.

En outre, les informations d'ordre financier et comptable fournis dans le rapport de votre conseil d'Administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers sus-mentionnés

A notre avis, et sous réserves de notre remarques ci-dessus, nous estimons que les états financiers soumis à votre approbation et annexés au présent rapport, sont réguliers et présentent, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre société, arrêtée au 31 décembre 2008, ainsi que le résultat des opérations pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis le 2 Juin 2009

Le Commissaire Aux Comptes
Radhouane NAGBOU

**RAPPORT SPECIAL DE COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES LE 31 -12- 2008**

Messieurs les Actionnaires de société Financière d'Investissement « SOFI »,
Au cours de l'exercice 2008, nous n'avons pas reçu d'avis, qu'une convention prévue par l'article 200 du code des sociétés commerciales, ait été soumise à l'autorisation de votre Conseil d'Administration.

Tunis le 2 Juin 2009

Le Commissaire Aux Comptes
Radhouane NAGBOU

2-5 Accords entre l'initiateur et les dirigeants de la société visée :

L'initiateur de l'offre Mr Nouredine Tabbane est le principal actionnaire de la société et membre de son conseil d'administration.

L'initiateur de l'offre Mr Nouredine Tabbane et les dirigeants de la société SOFI SICAF appartiennent à la même famille Tabbane. De plus, l'initiateur de l'offre est membre du conseil d'administration de la société visée.

2-6 Accords entre la société et des tiers :

Le conseil d'administration de la STAR a donné son accord de principe pour la cession de la participation de la STAR dans le capital de la société SOFI SICAF et ce, dans le cadre de l'offre publique d'achat initiée par Mr Nouredine Tabbane agissant de concert avec des personnes physiques et morales.

2-7 Avis du Conseil d'Administration sur l'offre publique :

Le conseil d'administration de la société SOFI SICAF réuni en date du 3 novembre 2009 n'a émis aucune objection quant à la réalisation de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Mr Nouredine Tabbane agissant de concert avec des personnes physiques et morales.