

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

*** SYNTHÈSE : 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 Financière 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.