



Bulletin Officiel

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

N° 3156 — Mercredi 6 Août 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 3-4

SOCIETE TUNISIE LAIT 5

ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE – STIA – 5

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 6

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :
- SICAV BNA
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE TUNISIENNE DES
MARCHES DE GROS – SOTUMAG –

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES
A LA COTE DE LA BOURSE**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF** et à la BVMT, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes les concernant, et ce, **au plus tard le 31 août 2008**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

INDICATEURS D'ACTIVITE

TRIMESTRIELS

AVIS DES SOCIETES

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES
UIB

Siège social :65, Avenue Habib Bourguiba - 1082 Tunis -

L'Union Internationale de Banques publie ci-dessous ses indicateurs d'activité trimestriels pour le 2^{ème} trimestre 2008.

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

(en milliers de dinars)

	Du 01/04/2008 Au 30/06/2008	Du 01/04/2007 Au 30/06/2007	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
1 Produits d'exploitation bancaires répartis en :	34 602	31 316	65 929	60 907	117 806
- Intérêts	23 990	22 060	46 188	42 745	82 248
- Commissions en produits	8 261	6 585	15 785	12 575	26 397
- Revenus du Portefeuille-titres commercial et d'investissement	2 351	2 671	3 956	5 587	9 161
2 Charges d'exploitation bancaires réparties en :	13 345	12 687	25 540	24 745	49 331
- Intérêts encourus	12 948	12 144	24 640	23 974	47 644
- Commissions encourues	351	504	772	685	1 461
- Autres charges	46	39	128	86	226
3 Produit net bancaire	21 257	18 629	40 389	36 162	68 475
4 Autres produits d'exploitation	15	0	15	8	9
5 Charges opératoires dont :	14 575	14 298	28 950	26 961	57 789
- Frais de personnel	9 760	9 991	20 337	19 463	41 041
- Charges générales d'exploitation	4 815	4 307	8 613	7 498	16 748
6 Structure du portefeuille :	-	-	73 476	138 794	59 677
- Portefeuille titres d'investissement	-	-	73 476	138 794	59 677
7 Encours des crédits	-	-	1 495 241	1 407 336	1 309 388
8 Encours des dépôts dont :	-	-	1 777 589	1 629 428	1 617 263
- Dépôts à vue	-	-	639 624	571 591	620 038
- Dépôts d'épargne	-	-	588 681	550 071	566 170
9 Emprunts et ressources spéciales	-	-	30 190	32 288	31 922
10 Capitaux propres (1)	-	-	(19 003)	165 846	(19 088)

(1) Les capitaux propres sont présentés compte non tenu du résultat de la période intermédiaire

COMMENTAIRES / INDICATEURS 2008 T2

1- BASES RETENUES POUR L'ELABORATION DES INDICATEURS TRIMESTRIELS

Les indicateurs trimestriels de la banque, arrêtés au 30 juin 2008, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements de crédit.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des intérêts et agios

Les intérêts et agios courus au cours de l'exercice et non encore encaissés à la date de l'arrêté sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les « actifs courants » (classe A) ou parmi les « actifs nécessitant un suivi particulier » (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24.

Les intérêts et agios courus et non encaissés relatifs à des créances classées parmi les "actifs incertains" (classe B2), les "actifs préoccupants" (classe B3) ou encore les "actifs compromis" (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en agios réservés et non en produits.

Pour l'arrêté des comptes au 30/06/2008, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date du 30/06/2008..

2-2 Portefeuille titres d'investissement

Le portefeuille titres d'investissement est constitué des titres de participation, des fonds gérés par SICAR, des BTA et des Obligations.

Ces titres sont comptabilisés à leurs valeurs d'acquisition. L'encours des titres de participations est présenté net des provisions. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan.

2-3 Evaluation des avoirs et dettes en devises

Les avoirs et les dettes libellés en devises sont réévalués à la date d'arrêté sur la base du cours moyen virements des devises sur le marché interbancaire publié par la BCT.

2-4 Justifications des estimations retenues pour la détermination de certains indicateurs

L'abonnement des comptes de charges et de produits a été effectué conformément aux méthodes retenues lors de l'arrêté annuel des états financiers.

3- FAITS MARQUANTS

■ Au 30/06/2008 les crédits à la clientèle, net des provisions et agios réservés, ont augmenté au taux de 6,2 % par rapport à la même période 2007.

La variation des crédits à la clientèle courant l'exercice 2008 est de 87,9 millions de dinars.

■ Les dépôts de la clientèle ont continué à augmenter pour atteindre 1 778 millions de dinars au 30/06/2008, soit une évolution de 9,1 % par rapport à son niveau au 30/06/2007.

La variation des dépôts courant l'exercice 2008 est de 148 millions de dinars.

■ Le Portefeuille titres d'investissement est en baisse de 65 millions de dinars par rapport à son niveau au 30/06/2007, et ce suite à la tombée principalement des BTA .

■ Les produits d'exploitation bancaires, présentés net des agios réservés, ont enregistré une progression de 8,2 % contre une augmentation des charges d'exploitation bancaire de 3,2% par rapport à 2007

■ Le Produit Net Bancaire a atteint 40,4 millions de dinars contre 36,2 millions de dinars au 30/06/2007 soit une augmentation de 11,7 %.

■ Avec l'ouverture de quatre nouvelles agences au cours des derniers mois, l'UIB poursuit son programme d'ouverture des nouvelles agences

INDICATEURS D'ACTIVITETRIMESTRIELS**AVIS DES SOCIETES (suite)****SOCIETE TUNISIE LAIT**

Siège social : Centrale Laitière de Sidi Bou Ali - 4040 SOUSSE -

La Société TUNISIE LAIT publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2^{ème} trimestre 2008.

Désignations	2ème Trimestre		Premier semestre		Annuel 2007
	2007	2008	2007	2008	
Revenus (en millions de dinars)	13,879	16,281	26,657	31,431	57,96
Production (en millions de litres)	16,2	24,8	34,4	47,3	66,6
Investissement (en millions de dinars)	6,982	1,426	8,904	2,397	11,49
Endettement (en millions de dinars) :	36,440	50,601	36,440	50,601	41,06
A long terme	40%	36%	40%	36%	47,5%
A court terme	60%	64%	60%	64%	52,5%

Formules :

Revenus= chiffre d'affaires HT

Production= volume de la production

Endettement= passifs courants+ passifs non courants

Base retenue pour l'élaboration des indicateurs :

Les indicateurs ont été établis en appliquant les principes et conventions comptables.

Commentaires :Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 a enregistré une hausse de 18% par rapport à celui de la même période de 2007 ;

Augmentation du niveau d'activité pour constituer le stock de régulation du marché.

2008 - AS - 750

ASSEMBLEE GENERALE**SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE
- STIA -**

Siège social : Z.I . Sidi Abdelhamid - 4003 Sousse -

La SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE - STIA - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **vendredi 15 août 2008 à 10H00**, aux bureaux de la société, sis 19, rue de Turquie à Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Cession des éléments d'actifs de la société.

2008 - AS - 735

AVIS DES SOCIETES (suite)

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES

- UIB -

Siège Social : 65, Avenue Habib Bourguiba - Tunis -

L'Union Internationale de Banques porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **samedi 9 août 2008** respectivement à **10 h et à 11h30** à l'Hotel Karthago Le Palace, Complexe Cap Gammarth, 2078 la Marsa, les Cotes de Carthage, Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

En Assemblée Générale Ordinaire :

1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et des états financiers individuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission.

4- Approbation des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

5- Approbation des opérations et des conventions visées par les 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.

6- Quitus aux Administrateurs.

7- Affectation des résultats de l'exercice 2007.

8- Ratification des nominations d'administrateurs.

9- Approbation d'émission d'emprunts.

En Assemblée Générale Extraordinaire :

1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes relatifs à l'augmentation de capital et à la suppression du droit préférentiel de souscription pour les certificats d'investissement.

2- Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles

3- Augmentation de capital réservée par émission de certificats d'investissement

4- Emission de certificats de droit de vote

5- Modification des statuts.

6- Délégation de pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts de la Banque ainsi qu'à l'accomplissement de toutes les formalités légales.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 06 AOUT 2008

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	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,277%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,290%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,316%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,349%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,361%	1 006,054
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,545%	1 018,460
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,870%	1 003,554
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,037
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 059,269
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 095,934
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,920
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,249
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,002

^[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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 05/08/2008	LIQUIDATIVE du 06/08/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,746	123,756	2,713	2,24%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,979	101,990	*** 2,316	2,24%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,688	100,698	*** 2,266	2,21%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,200	103,211	*** 2,493	2,38%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,679	102,692	*** 2,798	2,67%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,977	102,989	*** 2,837	2,71%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,510	101,522	*** 2,560	2,48%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,363	101,375	*** 2,516	2,44%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,506	104,519	*** 2,620	2,47%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,238	103,250	*** 2,663	2,54%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,218	106,230	*** 2,813	2,60%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,184	102,196	*** 2,664	2,56%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,652	101,664	*** 2,602	2,51%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,342	104,352	*** 2,547	2,40%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,748	102,760	*** 2,610	2,50%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,291	104,302	*** 2,639	2,49%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,537	104,549	*** 2,567	2,42%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,603	102,612	*** 2,388	2,29%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,576	103,587	*** 2,649	2,52%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,684	102,697	*** 2,690	2,50%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,108	101,121	*** 2,928	2,81%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,043	102,055	2,055	2,06%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,131	102,137	2,137	2,14%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,123	1,124	0,022	2,00%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,650	10,651	0,252	2,42%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,241	10,242	*** 0,246	2,36%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,443	101,455	1,455	1,46%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,791	40,795	0,933	2,34%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,689	29,692	0,759	2,62%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	79,426	81,197	*** 8,004	10,82%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	97,675	97,536	*** 14,488	17,12%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	999,054	998,700	*** 145,084	16,68%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,991	70,768	*** 8,014	12,41%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,501	101,500	*** 2,983	2,90%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	62,184	62,178	*** 7,420	13,22%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,822	45,872	*** 0,057	0,12%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	54,406	54,316	*** 7,261	14,98%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,987	96,032	*** 4,940	5,27%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,836	98,015	*** 10,629	11,93%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,211	13,215	*** 0,886	6,98%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	78,639	78,734	*** 11,499	16,96%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	187,661	187,658	*** 22,271	13,17%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	113,105	113,103	*** 3,543	3,12%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 450,132	1 450,708	*** 255,164	20,97%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 663,919	1 671,195	206,040	14,06%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 141,756	144,764	*** 14,619	11,03%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,858	136,961	*** 11,312	8,75%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 121,312	122,001	*** 8,390	7,07%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,586	1,582	0,186	13,32%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,385	1,386	0,091	7,03%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 573,168	8 840,576	*** 98,018	1,11%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,210	11,217	*** 0,958	9,05%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,270	12,286	*** 1,868	17,49%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,967	13,983	*** 3,260	29,95%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	13,002	13,061	*** 2,828	26,82%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,225	103,575	*** 5,988	5,97%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 108,875	109,757	9,027	8,96%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 107,767	108,688	7,807	7,74%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	-	14,242	3,667	34,68%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 051,319	1 052,810	33,789	3,32%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 428,852	5 437,250	437,250	8,75%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 103,076	103,832	3,832	3,83%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,147	102,317	2,317	2,32%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 042,280	1 039,375	39,375	3,94%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,594	105,686	5,686	5,69%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	498,170	496,963	-3,037	-0,61%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	100,000	100,034	0,034	0,03%

* 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

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Juin 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 318 217 816 DT et un résultat de la période de 3 413 284 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 24,677% de son actif net au 30 Juin 2008 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 4,677% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

02. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Juin 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN			30 JUIN	30 JUIN	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2008	2007	2007
ACTIF	Portefeuille-titres	3	203 168 455	153 372 992	166 558 646
	. Obligations		82 799 322	54 330 445	63 511 778
	. BTA		82 566 552	67 834 525	71 700 568
	. BTZC		17 844 945	16 913 092	17 373 840
	. OPCVM et FCC		19 957 636	14 294 930	13 972 460
	Placements monétaires et disponibilités		115 049 361	98 566 893	90 933 447
	. Placements monétaires	4	37 071 848	30 655 076	33 718 073
	. Placements à terme	5	77 972 098	67 932 182	57 215 107
	. Banque	6	5 415	-20 365	267
	Autres actifs		0	50 000	7 146
	. Débiteurs divers	7	-	50 000	7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831	-22 831
	TOTAL ACTIF		318 217 816	251 989 885	257 499 239
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	355 845	746 733	641 659
	Autres créditeurs divers	9	1 874 444	275 549	611 932
	Total passif		2 230 289	1 022 282	1 253 591
ACTIF NET	Capital	10	308 563 654	245 054 526	244 663 892
	Sommes distribuables		7 423 873	5 913 078	11 581 756
	. de la période	11	7 422 601	5 912 124	11 580 804
	. de l'exercice clos				
	. Report à nouveau		1 272	954	952
	Actif net		315 987 527	250 967 603	256 245 648
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		318 217 816	251 989 885	257 499 239

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du				
		01/04 au 30/06/2008	01/01 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	01/01 au 30/06/2007	01/01 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>2 955 396</u>	<u>5 235 584</u>	<u>2 429 628</u>	<u>4 164 151</u>	<u>8 607 258</u>
. Revenus des obligations		1 000 749	1 857 621	761 872	1 526 939	3 099 038
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 412 581	2 737 616	1 169 309	2 214 282	4 712 426
. Revenus des OPCVM et FCC		542 066	640 347	498 447	422 930	795 794
Revenus des placements monétaires	13	450 940	877 480	385 660	811 439	1 529 296
Revenus des placements à terme	14	813 764	1 615 038	638 739	1 177 847	2 766 774
Total des revenus des placements		4 220 100	7 728 102	3 454 027	6 153 437	12 903 328
Charges de gestion des placements	15	355 846	685 910	285 824	547 210	1 177 888
Revenus nets des placements		3 864 254	7 042 192	3 168 203	5 606 227	11 725 440
Autres charges d'exploitation	16	101 683	195 959	83 527	161 976	341 695
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 762 571	6 846 233	3 084 676	5 444 251	11 383 745
Régularisation du résultat d'exploitation		457 554	576 368	335 931	467 873	197 059
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 220 125	7 422 601	3 420 607	5 912 124	11 580 804
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-457 554	-576 368	-335 931	-467 873	-197 059
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-349 287	-285 345	-300 779	-221 426	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres				-49 268	-49 268	-52 271
Frais de négociation						0
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 413 284	6 560 888	2 734 629	5 173 557	11 150 194

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
Résultat d'exploitation	3 762 571	6 846 233	3 084 676	5 444 251	11 383 745
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-349 287	-285 345	-300 779	-221 426	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres			-49 268	-49 268	-52 271
Frais de négociation					0
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
Distribution de dividendes	-13 368 737	-11 580 486	-10 719 305	-9 448 287	-9 448 287
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
. Capital	80 976 500	166 141 200	56 610 600	111 178 400	186 867 400
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-86 527	-83 476	-16 369	-2 643	-79 447
. Régularisation des sommes distribuables	1 407 964	1 878 341	335 931	467 874	3 754 090
Rachats					
. Capital	-54 602 800	-101 956 200	-36 351 300	-64 236 000	-140 351 700
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	58 531	83 583	6 085	-1 120	74 608
. Régularisation des sommes distribuables	-950 411	-1 301 973	-	-	-3 557 031
VARIATION DE L'ACTIF NET	16 847 804	59 741 877	12 600 271	43 131 781	48 409 827
En début d'exercice	299 139 722	256 245 649	238 367 332	207 835 822	207 835 822
En fin d'exercice	315 987 526	315 987 526	250 967 603	250 967 603	256 245 649
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	2 826 992	2 448 879	2 250 553	2 448 879	1 983 722
En fin d'exercice	3 090 729	3 090 729	2 453 146	2 453 146	2 448 879
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début d'exercice	105,815	104,637	105,915	104,770	104,770
En fin d'exercice	102,237	102,237	102,304	102,304	104,637
TAUX DE RENDEMENT	4,37%	4,48%	4,36%	4,42%	4,42%

NOTES ANNEXES

NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source. Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

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.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

2.5 – Changement de méthodes de présentation

Les titres FCC sont incorporés à partir 3^{ème} trimestre 2007 au niveau du « Portefeuille titres » en lieu et place des « Placements monétaires ». Les revenus de ces titres sont reclassés, en conséquence, au niveau des revenus du « Portefeuille titres ».

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/08	% actif net
i) OBLIGATIONS		81 198 875	1 600 447	82 799 322	26,24
AGHIR	10 000	250 000	3 488	253 488	0,08
AFRICA 2003 A	10 000	600 000	28 504	628 504	0,20
AIL 2005	10 000	600 000	27 360	627 360	0,20
AIL 2007	10 000	1 000 000	29 600	1 029 600	0,33
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	4 424	404 424	0,13
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	37 760	1 837 760	0,58
AMEN BANK 2008/15A	10 000	1 000 000	5 840	1 005 840	0,32
AMEN BANK 2008/20A	30 000	3 000 000	18 864	3 018 864	0,96
AMEN LEASE 2002-1	5 000	150 000	6 368	156 368	0,05
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	28 160	4 828 160	1,53
ATL 2003-1	20 000	400 000	7 008	407 008	0,13
ATL 2004-1	10 000	400 000	20 288	420 288	0,13
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	16 944	1 216 944	0,39
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	6 156	2 706 156	0,86
ATL 2007/1	30 000	3 000 000	130 008	3 130 008	0,99
ATL 2008/1	100	3 000 000	13 680	3 013 680	0,95
BDET 1999-TB	100 000	400 000	1 280	401 280	0,13

BH 2001	20 000	400 000	10 368	410 368	0,13
BH 2007	70 000	7 000 000	203 728	7 203 728	2,28
BH 2008	70 000	7 000 000	41 888	7 041 888	2,23
BIAT 2004	10 000	400 000	11 168	411 168	0,13
BTE 2004	60 000	66 000	57	66 057	0,02
BTEI 2001-1	40 000	800 000	30 816	830 816	0,26
BTKD 1998	50 000	500 000	18 640	518 640	0,16
BTKD 2006	35 000	2 800 000	74 984	2 874 984	0,91
CIL 2002-2	10 000	400 000	18 936	418 936	0,13
CIL 2002-3	5 000	200 000	3 024	203 024	0,06
CIL 2003-1	10 000	600 000	23 408	623 408	0,20
CIL 2004-2	40 000	400 000	5 648	405 648	0,13
CIL 2005-1	100 000	1 500 000	59 904	1 559 904	0,49
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	36 660	1 536 660	0,49
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	27 708	1 527 708	0,48
EL MOURADI 2002 A	40 000	320 000	16 102	336 102	0,11
EL MOURASKANES 2003	60 000	360 000	1 200	361 200	0,11
GL 2001-2	5 000	100 000	3 000	103 000	0,03
GL 2002-1	10 000	400 000	23 408	423 408	0,13
GL 2004-1	35 000	1 400 000	37 940	1 437 940	0,46
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000	19 280	419 280	0,13
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	341	300 341	0,10
PANOBOIX 2001 A	5 000	100 000	508	100 508	0,03
PENELOPE 2001	30 000	600 000	23 904	623 904	0,20
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	120 000	257	120 257	0,04
SEPCM 2002	5 000	142 875	2 136	145 011	0,05
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 518	612 518	0,19
STAR 2004	1 000	2 400 000	24 461	2 424 461	0,77
STB 2008-16A/1	100 000	750 000	5 202	755 202	0,24
STB 2008-20A/1	100 000	2 000 000	14 384	2 014 384	0,64
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	52 136	7 052 136	2,23
STM 2007	8 000	800 000	32 282	832 282	0,26
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	9 904	409 904	0,13
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	2 811	282 811	0,09
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	5 648	405 648	0,13
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	900 000	34 008	934 008	0,30
Tunisie Leasing 2006-1	1 400	1 120 000	36 444	1 156 444	0,37
Tunisie Leasing 2007	20 000	2 000 000	102 816	2 102 816	0,67
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 500 000	39 852	1 539 852	0,49
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	33 036	1 533 036	0,49
Tunisie Leasing 2008-1	100 000	1 500 000	216	1 500 216	0,47
TOUTA 2002 A	6 000	240 000	11 016	251 016	0,08
UNIFACTOR 2005	20 000	1 200 000	51 824	1 251 824	0,40
UNIFACTOR 2006/1	10 000	800 000	24 320	824 320	0,26
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	15 528	1 015 528	0,32
UTL 2004	10 000	800 000	11 296	811 296	0,26

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2008	% actif net
ii) <u>Titres émis par le Trésor</u>		<u>97 151 061</u>	<u>3 260 436</u>	<u>100 411 497</u>	<u>31,74</u>
- BTZC		16 607 707	1 237 238	17 844 945	5,65
BTZC 16/10/2010	21 400	16 607 707	1 237 238	17 844 945	5,65
- BTA		80 543 354	2 023 198	82 566 552	26,09
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	84 228	5 268 952	1,67
BTA à 6.90 05/2022 sur 15 ans	15 000	14 713 500	120 230	14 833 730	4,66
BTA sur 12 ans 8.255% Juil. 2014	16 000	16 074 267	1 035 748	17 110 015	5,41
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 446 620	256 438	20 703 058	6,55
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	24 000	24 124 243	526 554	24 650 797	7,80

		20 050 565	-92 929	19 957 636	6,31
iii) Titres des OPCVM ET FCC					
	40 000	1 453 626	31 214	1 484 840	0,47
FCPSALAMCAP	63 000	648 304	-5 578	642 726	0,20
FCPSALAMPLUS	18 338	1 954 590	-48 025	1 906 565	0,60
MILLENIUUM SICAV	36 619	3 851 770	-98 580	3 753 190	1,19
SICAV TRESOR	6 000	616 451	-12 593	603 858	0,19
TUNISOEMIRATE SICAV	38 562	3 969 377	-5 666	3 963 711	1,25
UNIVERS OBLIG.SICAV	3 500	2 080 442	12 436	2 092 878	0,66
FCC CREDIMO1 P1	1 500	1 500 000	10 095	1 510 095	0,48
FCC CREDIMO1 P2	5 000	3 976 005	23 768	3 999 773	1,27
FCC CREDIMO2 P1					
Total en Dinars		198 400 500	4 767 954	203 168 455	60,58

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/06/08	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	600 000	800 000	75%
BTEI	BTEI	800 000	5 801 306	14%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24%

Le total des encours de la SICAV au 30 Juin 2008 s'élève à 1 650 000 DT contre 6 875 000 DT à la même période de l'année précédente.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nbre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2008	% actif net
Titres à long terme :			35 984 458	1 087 390	37 071 848	11,74
- Billet de trésorerie AIL	AIL	4	160 427	25 072	185 499	0,06
- Billet de trésorerie TL	TL	3 060	5 859 887	198 638	6 058 525	1,92
- Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 000	3 000 000	85 853	3 085 853	0,98
- Billet de trésorerie CERAMIQUE	CARTHAGO	5 000	5 000 000	111 203	5 111 203	1,62
- Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	3 000	3 000 000	31 552	3 031 552	0,96
- Billet de trésorerie SNA	SNA	3 000	3 000 000	85 853	3 085 853	0,98
- Billet de trésorerie EL MAZRAA	EL MAZRAA	40	1 976 355	15 685	1 992 040	0,63
- Billet de trésorerie CIL	CIL	20	987 789	7 554	995 343	0,31
- CD BTKD	BTKD	6	3 000 000	115 613	3 115 613	0,99
- CD BTE	BTE	20	10 000 000	410 367	10 410 367	3,29
Total en Dinars			35 984 458	1 087 390	37 071 848	11,74

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/08	% actif net
Titres long terme :			76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67
Compte BNA placement	BNA	76 819	76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67

Total en Dinars	76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67
------------------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 décembre 2007
Avoirs en banque	2 190	3 362	5 556
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-23 627	-10 043
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	4 436
Sommes à régler	-3 317	-100	-100
- Rachats	-	-	-
- Autres	-3 317	-100	-100
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	6 542	-	418
Total en Dinars	5 415	-20 365	267

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 décembre 2007
ETAT	-	-	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	-	7 146
Avance retenues à la source	-	-	-
REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :	-	50 000	-
Obligations TL 04-25 à 7%	-	-	-
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	-
Obligation BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	-
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM »	-	50 000	-
Total en Dinars	-	50 000	7 146

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	222 403	578 229	199 951
Dépositaire (BNA)	133 442	168 504	441 708
Total en Dinars	355 845	746 733	641 659

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Administrateurs – jetons de présence	9 180	9 155	18 462
Commissaire aux comptes	8 271	6 693	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 172	20 981	22 656
Rachats	1 814 272	230 744	492 611
Retenue à la source à payer	-	-	54 433
Autres	17 549	7 976	6 871
Total en Dinars	1 874 444	275 549	611 932

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
--	-----------------	-----------------	---------------------

Capital au début de période			
- Montant	244 887 900	198 372 200	198 372 200
- Nombre de titres	2 448 879	1 983 722	1 983 722
- Nombre d'actionnaires	2 698	2 386	2 386
Souscriptions réalisées			
- Montant	166 141 200	111 178 400	186 867 400
- Nombre de titres	1 661 412	1 111 784	1 868 674
Rachats effectués			
- Montant	-101 956 200	-64 236 000	-140 351 700
- Nombre de titres	-1 019 562	-642 360	-1 403 517
Capital fin de période			
- Montant	309 072 900	245 314 600	244 887 900
- Nombre de titres	3 090 729	2 453 146	2 448 879
- Nombre d'actionnaires	2 820	2 442	3 125
Sommes non distribuables de l'exercice			
	-285 238	-274 457	-238 391
i) Résultat non distribuable	-285 345	-270 694	-233 551
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-285 345	-221 426	-181 280
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-49 268	-52 271
- Frais de négociation	-	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	107	-3 763	-4 840
- Aux émissions	-83 476	-2 643	-79 448
- Aux rachats	83 583	-1 120	74 608
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	-224 008	14 383	14 383
Total en Dinars	308 563 654	245 054 526	244 663 892

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Résultat d'exploitation	6 846 233	5 444 251	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	576 368	467 873	197 059
Total en Dinars	7 422 601	5 912 124	11 580 804

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	
Revenus des obligations :	1 000 749	761 872	3 099 038
- Intérêts courus	-87 600	-403 608	-61 946
- Intérêts échus	1 088 349	1 165 480	3 160 984
Revenus des BTNB - BTA et BTZC	1 412 581	1 169 309	4 712 426
- Intérêts courus	-87 537	-27 492	838 495
- Intérêts échus	1 500 118	1 196 801	3 873 931
Revenus des FCC :	92 433	75 517	372 864
- Intérêts courus	-2 271	21 933	52 105
- Intérêts échus	94 704	53 584	320 759
Revenus des OPCVM	449 633	422 930	422 930
Total en Dinars	2 955 396	2 429 628	8 607 258

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30 /06/2008	01/04/ au 30 /06/2007	
Revenus des billets de trésorerie :	291 487	315 287	1 529 296
- Intérêts courus	81 647	255 141	84 635
- Intérêts échus	209 840	60 146	1 444 661

Revenus des certificats de dépôts :	159 453	70 373	-
- Intérêts courus	159 453	70 373	-
- Intérêts échus	-	-	-
Total en Dinars	450 940	385 660	1 529 296

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30/06/2008	01/04/ au 30/06/2007	
Revenus des placements en compte BNA :	813 764	638 739	2 766 774
- Intérêts courus	-378 104	305 497	199 486
- Intérêts échus	1 191 868	333 242	2 567 288
Total en Dinars	813 764	638 739	2 766 774

NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30/06/2008	01/04/ au 30/06/2007	
Rémunération du gestionnaire (*)	222 404	178 640	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	133 442	107 184	441 708
Total en Dinars	355 846	285 824	1 177 888

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	
Jetons de présence	4 591	4 603	18 461
Redevance CMF	75 391	60 556	249 552
Honoraires	4 973	4 986	20 000
Rémunération du Directeur Général	2 329	2 319	9 315
TCL	10 512	7 034	26 383
Dotations aux amortissements	-	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	3 887	4 029	16 438
Total en Dinars	101 683	83 527	341 695

2008 AS 748

SICAV BNA**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 juin 2008****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 juin 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de la réunion de votre conseil d'Administration tenue le 16 mars 2006, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes trimestriels arrêtés au 30 juin 2008.

Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des états financiers de la SICAV BNA à la date sus indiquée. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et a comporté, par conséquent, les contrôles, sondages ainsi que toutes autres procédures de vérification jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligence normale.

Nous avons vérifié le respect par la SICAV BNA des conventions comptables de base telles que prévues par la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes comptables relatives aux OPCVM prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Au 30 juin 2008, les actifs de la société SICAV BNA se chiffrent à **2 908 666 D** et sont composés de :

- Valeurs mobilières pour un total de **2 282 049 D** soit **78,457 %** ;
- Et de liquidités et équivalents de liquidités pour un total de **626 617 D** soit **21,543 %**.

Ces proportions sont quasiment conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36, et 37 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Le dit article stipule que les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières se composent de valeurs mobilières dans la proportion de 80 % et de liquidités et quasi liquidités dans la proportion de 20%. Toutefois, la société SICAV BNA détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse dans une proportion de 5% de l'actif contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret précité. Ces valeurs feront l'objet d'une cession aux filiales de la BNA, et ce suivant les instructions du Conseil du Marché Financier. Cette décision a été prise par le Conseil d'Administration de la société du 26 Juin 2008.

La société SICAV BNA emploie son actif net arrêté à **2 873 237 D** en titres émis par des sociétés dans des proportions variables sans dépasser le taux de participation maximum de 10 % prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies et à l'exception des remarques développées ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la SICAV-BNA arrêtés au 30 juin 2008 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2008 font apparaître un total du bilan de **2 908 666 D**, un actif net de **2 873 237 D** et un résultat net de la période bénéficiaire de **241 557 D**.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

RAOUF MENJOUR

MEMBRE INDEPENDANT DE BAKER TILLY INTERNATIONAL

SICAV BNA

Bilan arrêté au 30 Juin 2008

En dinars tunisiens

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	3.1	2 282 049	2 416 767	2 156 964
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 148 484	2 317 795	2 056 159
Autres valeurs				
Titres d'OPCVM		133 565	98 972	100 805
Placements monétaires et disponibilités		626 617	682 975	545 705
Placements à terme	3.2	623 834	635 092	540 045
Disponibilités		2 783	47 883	410
Débiteurs divers				5 250
TOTAL ACTIF		2 908 666	3 099 742	2 702 669
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	9 726	11 608	9 739
Autres créditeurs divers	3.4	25 703	22 958	32 590
TOTAL PASSIF		35 429	34 566	42 329
ACTIF NET				
Capital		2 835 625	3 000 769	2 633 469
Capital en nominal	3.5	3 582 000	4 193 200	3 574 800
Capital début de période		3 574 800	4 010 400	4 010 400
Emission en nominal		2 309 900	7 894 200	12 885 400
Rachat en nominal		< 2 302 700>	< 7 711 400>	< 13 321 000>
Sommes non distribuables		- 746 375	- 1 192 431	- 941 331
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	3.6	< 941 332>	< 1 061 685>	< 1 061 685>
Sommes non distribuables de l'exercice en cours	3.7	194 957	< 130 746>	120 354
Sommes distribuables		37 612	64 407	26 871
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.8	37 623	64 380	26 847
Sommes distribuables de l'exercice clos				
Report à nouveau		< 11>	27	24
ACTIF NET		2 873 237	3 065 176	2 660 340
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 908 666	3 099 742	2 702 669

SICAV BNA

Etat de résultat arrêté au 30 Juin 2008

En dinars tunisiens

	Note	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	4.1	85 909	85 909	96 410	99 468	117 308
Dividendes		79 998	79 998	96 410	96 410	114 250
Revenus des titres OPCVM		5 911	5 911			
Revenus des obligations et valeurs assimilées					3 058	3 058
Revenus des placements à terme	4.2	2 971	7 388	5 305	12 004	18 556
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		88 880	93 297	101 715	111 472	135 864
Charges de gestion des placements	4.3	< 9 726 >	< 18 805 >	< 10 139 >	< 21 002 >	< 39 043 >
REVENU NET DES PLACEMENTS		79 154	74 492	91 576	90 470	96 821
Autres produits						
Autres charges	4.4	< 19 396>	< 38 516>	< 19 828>	< 37 851>	< 70 733>
RESULTAT D'EXPLOITATION		59 758	35 976	71 748	52 619	26 088
Régularisation du résultat d'exploitation		1 453	1 646	12 326	11 761	759
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		61 211	37 622	84 074	64 380	26 847
		< 1 453 >	< 1 646 >	< 12 326 >	< 11 761 >	< 759 >
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		108 111	157 227	< 246 763>	< 105 447>	< 51 137>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		41 652	49 317	59 513	149 133	199 228
Frais de négociation		< 474>	< 962>	< 4 446>	< 7 728>	< 9 241>
RESULTAT NON DISTRIBUTABLE		149 289	205 581	< 191 697 >	35 957	138 850
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.5	209 047	241 557	< 119 949 >	88 576	164 938

SICAV BNA
Etat de variation de l'actif net
arrêté au 30 Juin 2008
En dinars tunisiens

	Période 01/04/2008 30/06/2008	Période 01/01/2008 30/06/2008	Période 01/04/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 30/06/2007	Période 01/01/2007 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	209 046	241 557	-119 948	88 576	164 938
Résultat d'exploitation	59 758	35 976	71 748	52 619	26 088
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	108 111	157 227	-246 763	-105 447	-51 137
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	41 651	49 317	59 513	149 133	199 228
Frais de négociation de titres	-474	-962	-4 446	-7 728	-9 241
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-25 078	-26 882	-50 583	-51 333	-51 336
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	175 984	-1 778	129 168	27 858	-453 337
<i>Souscriptions</i>					
Capital	2 309 900	2 309 900	3 104 800	7 894 200	12 885 400
Régularisation des sommes non distribuables	-491 227	-491 227	-816 021	-1 899 528	-3 395 758
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	17 601	17 601	12 326	11 761	759
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
<i>Rachats</i>					
Capital	-2 062 700	-2 302 700	-2 863 400	-7 711 400	-13 321 000
Régularisation des sommes non distribuables	418 558	480 603	691 463	1 732 825	3 377 262
Régularisation des sommes distribuables	-16 148	-15 955			
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos					
VARIATION DE L'ACTIF NET	359 952	212 897	-41 363	65 101	-339 735
ACTIF NET					
En début de période	2 513 285	2 660 340	3 106 540	3 000 075	3 000 075
En fin de période	2 873 237	2 873 237	3 065 176	3 065 176	2 660 340
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	33 348	35 748	39 518	40 104	40 104
En fin de période	35 820	35 820	41 932	41 932	35 748
VALEUR LIQUIDATIVE	80,213	80,213	73,099	73,099	74,419
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	29,89%	17,69%	-21,59%	-1,15%	1,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 4 novembre 1993 et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 2 août 1993.

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

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

La BNA CAPITAUX intermédiaire en bourse assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA, la Banque Nationale Agricole est désignée dépositaire de ses actifs.

La SICAV BNA siège au troisième étage de l'immeuble 27 Bis rue de Liban 1002 Tunis.

2- CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES :

Les états financiers de SICAV BNA arrêtés au 31 mars 2007, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes 16 à 18 prévues par l'arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

Les états financiers comportent :

- Le bilan,
- L'état de résultat,
- L'état de variation de l'actif net,
- Les notes aux états financiers.

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 le prix d'achat. Les frais sur les opérations sont imputés en capital.

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

2-2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à la juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

2-3- Evaluation des placements monétaires :

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

2-4- Cession des placements :

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.1 Portefeuille Titres

	Coût d'acquisition	Plus ou moins value	Valeur actuelle	% actif net
Actions et droits rattachés	1 766 302	382 182	2 148 484	73,865%
OPCVM	126 487	7 079	133 565	4,592%
	1 892 789	389 260	2 282 049	78,457%

3.2 Placement à terme

Titres	Coût d'acquisition	Intérêts de détention	Valeur actuelle	% actif net
Compte BNA placement	622 000	1 834	623 834	21,447%

3.3 Opérateurs créditeurs

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	9 433	9 843	8 559
Rémunération du dépositaire	293	1 765	1 180
TOTAL	9 726	11 608	9 739

3.4 Autre créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Jetons de présence	-6 787	-5 664	
Commissaire aux comptes	2 348	9 873	6 600
Conseil du marché financier	184	185	173
Primes et indemnité	15 443	11 204	25 635
Autres	14 515	7 362	182
TOTAL	25 703	22 958	32 590

3.5 Capital :**Capital au 31/03/2008**

Montant	3 334 800
Nombre de titres	30 948
Nombre d'actionnaire	187

Souscriptions réalisées

Montant	2 309 900
Nombre de titres	23 099

Rachats effectués

Montant	-2 062 700
Nombre de titres	-20 627

Capital au 31/03/2008

Montant	3 582 000
Nombre de titres	35 820
Nombre d'actionnaire	185

3.6 Sommes non distribuables des exercices antérieurs:

Résultat non distribuable exercice clos	-1 061 685
Emission en primes d'émissions au 31 décembre 2007	-3 395 758
Rachat en primes d'émissions au 31/12/2007	3 377 262
Résultat non distribuable au 31/12/2007	138 850
	-941 332

3.7 Sommes non distribuables de l'exercice en cours:

Résultat non distribuable au 30 Juin 2008	205 581
Emission en primes d'émissions au 30 Juin 2008	-491 227
Rachat en primes d'émissions au 30 Juin 2008	480 603
	194 957

3.8 Sommes distribuables de l'exercice en cours

Résultat d'exploitation au 30 Juin 2008	35 977
Régularisation du résultat d'exploitation	1 645
	37 623

4. ETAT DE RESULTAT :**4.1 Revenus du portefeuille titres**

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Dividendes des actions	79 998	96 410	114 250

Revenue des titres OPCVM	5 911		0
Revenue des titres émis par l'Etat		3 058	3 058
	85 909	99 468	117 308

4.2 Revenues des placements à terme

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Interet compte BNA placement	7 388	12 004	18 556
	7 388	12 004	18 556

4.3 Charges de gestion des placements :

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Rémunération du gestionnaire	18 218	20 418	37 863
Rémunération du dépositaire	587	584	1 180
	18 805	21 002	39 043

4.4 Autres charges:

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Primes+indemnité	18 896	18 844	38 000
Jetons de présence	6 713	4 236	9 900
Redevances CMF	1 302	1 458	2 705
Honoraires	3 876	3 273	7 796
Autres	7 728	10 040	12 332
	38 516	37 851	70 733

4.5 Résultat de la période

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Résultat d'exploitation	35 977	52 619	26 088
Résultat non distribuable (1)	205 581	35 957	138 850
	241 558	88 576	164 938

(1) le résultat non distribuable de la période est analysé comme suit:

	01/01/2008 au 30/06/2008	01/01/2007 au 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
Variation des plus ou moins values potentielles	157 227	-105 447	-51 137
Plus ou moins values réalisées	49 316	149 133	199 228
Frais de négociation	-962	-7 728	-9 241
	205 581	35 957	138 850

SICAV BNA AU 30/06/2008

Portefeuille titres arrêté au 30 Juin 2008En Dinars Tunisiens

Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	V. Boursière	% Actif	% capital emit
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>	-	<u>1 766 302,103</u>	<u>2 148 483,709</u>	<u>0,739</u>	-
<i>Actions valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</i>		<u>1 530 352,798</u>	<u>2 003 035,954</u>	<u>68,865%</u>	
<u>Actions</u>		<u>1 530 103,123</u>	<u>2 002 982,449</u>	<u>68,863%</u>	
ARTES	10 000	103 300,000	118 510,000	4,074%	0,039%
ATB	6 000	16 956,305	39 084,000	1,344%	0,010%
BH	6 002	95 427,900	211 750,560	7,280%	0,033%
BIAT	4 500	165 020,567	158 890,500	5,463%	0,026%
BNA	25 000	228 756,007	205 425,000	7,063%	0,125%
BT	2 500	192 844,661	266 085,000	9,148%	0,033%
BTE (ADP)	6 500	173 797,238	204 672,000	7,037%	0,650%
CIL	4 289	52 782,817	83 678,390	2,877%	0,172%
ESSOUKNA	4 343	23 806,546	17 775,899	0,611%	0,144%
SFBT	16 550	160 034,210	211 542,100	7,273%	0,030%
SIMPAR	4 500	97 610,833	140 139,000	4,818%	0,750%
SPDIT	5 000	38 449,219	24 500,000	0,842%	0,019%
STB	5 400	54 893,870	48 060,000	1,652%	0,022%
TL	10 000	126 422,950	272 870,000	9,381%	0,175%
<u>Droits</u>		<u>249,675</u>	<u>53,505</u>	<u>0,002%</u>	
ABDA381/27	2	1,480	0,020	0,000%	
ADWDA	6	1,380	1,800	0,000%	
AMS031/26	1	0,100	0,120	0,000%	
AMSDA011/50	1	0,080	0,010	0,000%	
AMSDA021/51	1	0,090	0,010	0,000%	
AMSDA04	1	0,000	0,000	0,000%	
SITSDS	5 000	200,000	50,000	0,002%	
TJDSO	4 500	45,000	0,000	0,000%	
TRDA1/15	3	1,545	1,545	0,000%	
<i>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote</i>		<u>235 949,305</u>	<u>145 447,755</u>	<u>5,000%</u>	
TUNISRE	20 973	235 949,305	145 447,755	5,000%	
TOTAL		<u>1 766 302,103</u>	<u>2 148 483,709</u>	<u>73,865%</u>	

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS****- SOTUMAG -****Siège social** : Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous

La Société Tunisienne des Marchés de Gros -SOTUMAG-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Adnène ZGHIDI

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

Actifs	Notes	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	139 719	118 441	132 601
Amortissements		- 102 181	- 80 939	- 90 115
Immobilisations corporelles	2	22 755 768	20 664 465	21 733 797
Amortissements		- 17 421 887	- 16 851 459	- 17 148 791
Immobilisations financières	3	369 245	382 758	318 080
Provisions		- 12 288	- 12 288	- 12 288
Total des actifs immobilisés		5 728 376	4 220 978	4 933 284
Total des actifs non courants		5 728 376	4 220 978	4 933 284
ACTIFS COURANTS				
Stocks		44 358	55 832	76 702
Provisions		- 309	- 3 099	- 309
Clients et comptes rattachés		166 700	177 200	190 090
Provisions		- 164 660	- 174 361	- 179 335
Autres actifs courants	4	992 217	1 207 705	755 010
Provisions		- 19 169	- 17 685	- 21 151
Placement et autres actifs financiers	5	9 600 000	9 800 000	11 100 000
Liquidités et équivalents de liquidités	6	2 460 969	2 579 174	693 631
Total des actifs courants		13 080 106	13 624 766	12 614 638
Total des actifs		18 808 482	17 845 744	17 547 922

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	7	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	8	5 691 647	5 202 633	5 080 806
Résultats reportés		902	826	826
Total des capitaux propres avant résultat		14 692 549	14 203 459	14 081 632
Résultat de l'exercice		676 911	774 869	1 617 861
Total des capitaux propres avant affectation		15 369 460	14 978 328	15 699 493
PASSIFS				
Passifs non courants				
Autres passifs financiers	9	276 305	274 524	275 110
Total des passifs non courants		276 305	274 524	275 110
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés		699 287	402 643	656 628
Autres passifs courants	10	2 463 430	2 190 249	916 691
Total des passifs courants		3 162 717	2 592 892	1 573 319
Total des passifs		3 439 022	2 867 416	1 848 429
Total des capitaux propres et des passifs		18 808 482	17 845 744	17 547 922

ETAT DE RESULTAT
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Notes	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
Produits d'exploitation				
Revenus	11	3 421 312	3 342 871	6 957 020
Autres produits d'exploitation	12	16 657	12 406	15 596
Production immobilisée			0	-
Total des produits d'exploitation		3 437 969	3 355 277	6 972 616
Charges d'exploitation				
Variation de stocks imprimés spécifiques		32 344	305	- 29 049
Achats marchandises		44 072	75 616	180 585
Achats d'approvisionnement consommés		125 016	132 209	294 703
Charges de personnel	13	1 272 216	1 171 016	2 304 555
Dotations aux amortissements et provisions	14	294 606	386 247	701 594
Autres charges d'exploitation	15	922 826	752 694	1 723 305
Total charges d'exploitation		2 691 080	2 518 087	5 175 693
Résultat d'exploitation		746 889	837 190	1 796 923
Produits de placements nets		302 910	295 609	603 535
Autres gains ordinaires		6 510	0	0

Autres pertes ordinaires		- 17 375	0	- 8 514
Résultat des activités ordinaires avant impôts		1 038 934	1 132 799	2 391 944
Impôts sur les bénéficiaires	16	- 362 023	- 357 930	- 774 083
Résultat des activités ordinaires après impôts		676 911	774 869	1 617 861
Résultat net de l'exercice		676 911	774 869	1 617 861

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	Note	Au 30/06/08	Au 30/06/07	Au 31/12/07
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat de l'exercice		676 911	774 869	1 617 861
Ajustement pour amortissements et provisions	14	294 606	386 247	701 594
Amortissements des subventions		-	-9 546	-9 546
Reprise sur provision	12	-16 657	-2 859	-6 049
Variation des stocks	17	32 344	305	-20 564
Variation des clients	18	23 390	3 970	-8 920
Variation des autres actifs	19	-237 207	-416 897	35 798
Variation des autres passifs courants	20	673 418	869 559	349 866
Flux de trésorerie liés aux activités de l'exploitation		1 446 805	1 605 648	2 660 040
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements				
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	21	-1 112 552	-377 875	-1 151 247
Décaissement provenant de l'octroi des prêts au personnel		-51 165	-53 855	0
Encaissement provenant de remboursement des prêts aux personnels		0	0	10 823
Encaissement des cautionnements reçus		1 195	0	162
Décaissement provenant des cautionnements reçus	22	0	-424	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 1 162 522	-432 154	-1 140 262
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distribution de dividendes		0	0	-810 000
Alimentation fonds social		10 940	35 277	-139 900
Décaissement sur fonds social		-27 885	-43 018	10 332
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement		-16 945	-7 741	-939 568
Variation de trésorerie		267 338	1 165 753	580 210
Trésorerie au début de période		11 793 631	11 213 421	11 213 421
Trésorerie à la fin de la période		12 060 969	12 379 174	11 793 631

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**A – PRESENTATION DE LA SOCIETE :****A. 1 – Fiche signalétique de la Société :**

Exercice	: du 1 ^{er} Janvier au 30 Juin 2008
Raison sociale	: La Société Tunisienne des Marches de Gros « SOTUMAG »
Forme juridique	: Société anonyme
N° registre de Commerce	: B 193791996
Mle. Fiscale	: 012748 / E
Date de création	: 04 Décembre 1980
Adresse	: Route de Nâassen Bir – Kassâa Ben Arous

A. 2 – Caractéristiques :

- **Activité principale :** Gestion du MIN de Bir - Kassâa
- **Nombre d'établissement :** 01
- **Montant du capital :** 9.000.000 dinars Tunisiens.
- **Répartition du capital :**

Etat Tunisien	: 37,50%
Public	: 49,70%
O.C.T.	: 7,54 %
Autres	: <u>5,26 %</u>
Total	100%

B – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**B.1 – Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers de la société ont été élaborés en application des dispositions de la loi 96-112 du 31/12/1996 relative au nouveau système comptable des entreprises.

B.2 – Base de mesure et principes comptables pertinents appliqués :**B.2 -1 : Immobilisations incorporelles :**

Les éléments incorporels figurant au bilan sont des actifs non monétaires identifiables, sans substance physique, destinés à être utilisés pendant plus d'une période comptable pour les besoins propres de la société.

Ils contribuent à l'augmentation des avantages économiques futurs de la société et peuvent être mesurés de façon fiable.

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois (03) ans, la règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

B .2 -2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable Tunisienne n° 5.

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition T.T.C. Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les dépenses postérieures relatives aux immobilisations corporelles prises en compte sont ajoutées aux valeurs comptables de celle-ci quand elles contribuent à l'amélioration des avantages futurs attendus.
La société pratique la méthode de l'amortissement linéaire.

Les taux retenus sont les taux d'usage en matière d'amortissement linéaire. La base d'amortissement est le coût d'acquisition.

B . 2 -3 Immobilisations financières :

Les immobilisations financières sont constituées, essentiellement, des éléments suivants :

- Les prêts à plus d'un an accordés au personnel dans le cadre du fonds social ;
- Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais de banques sont exclus. Ils font l'objet d'un réajustement en fin d'exercice à leur juste valeur. Les moins values dégagées sont provisionnées.

B . 2 -4 Revenus :

Les produits sont constatés quotidiennement pour les redevances sur chiffre d'affaires et mensuellement pour les loyers.

B . 2 -5 Les placements :

Les placements de la SOTUMAG sont des placements à très court terme et très liquides. Ils sont constitués principalement par des dépôts à terme et des bons de trésor.

A l'arrêté des comptes les intérêts courus et non encore échus sont comptabilisés en tant que produits à recevoir.

Note 1 : Immobilisations incorporelles

Ce poste est composé de logiciels informatiques :

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				V.N.C.30/06/08
	Solde au 31/12/07	Acquisition 2008	Reclassements 2008	Cessions 2008	Solde au 30/06/08	solde au 31/12/07	Dotation	Réintégration	Solde 30/06/08	
Logiciel	109 321	-	30 398	-	139 719	90 115	12 066	-	102 181	37 538
Logiciel en cours	23 280	7 118	<30 398>	-	-	-	-	-	-	-
Total	132 601	7 118	-	-	139 719	90 115	12 066	0	102 181	37 538

Note 2: Immobilisations corporelles

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS					AMORTISSEMENTS				VNC 30/06/2008
	AU 31/12/07	Acquisitions	Cession	Reclassements	Au 30/06/08	au 31/12/07	Dotation	Reinteg.	au 30/06/08	
Terrains et aménagement terrains	124 657	-	-	-	124 657	11 248	-	-	11 248	113 409
Constructions	16 452 032	-	-	-	16 452 032	13 937 740	176 289	-	14 114 029	2 338 003
Inst. Génér. Agenc. et amén. Construction	1 424 605	-	-	-	1 424 605	1 077 472	34 715	-	1 112 187	312 418
Inst. Tech. Matériel et outillage industriel	352 243	-	-	-	352 243	283 824	5 878	-	289 702	62 541
Equipements frigorifiques	778 184	-	-	-	778 184	665 141	15 750	-	680 891	97 293
Matériel de transport	505 675	29 485	-	-	535 160	409 346	21 004	-	430 350	104 810
Inst. Génér. Agenc. et amén. Divers	39 008	-	-	-	39 008	32 322	1 300	-	33 622	5 386
Equipements de bureau	327 062	7 363	-	-	334 415	287 475	4 266	-	291 741	42 674
Matériel informatique	474 324	100	-	-	474 424	342 973	13 894	-	356 867	117 557
Caisses en plastiques	68 520	-	-	-	68 520	68 520	-	-	68 520	0
Immobilisations en cours (voir note 2.1)	1 187 487	985 033	-	-	2 172 520	32 730	-	-	32 730	2 139 790
Total des immobilisations corporelles	21 733 797	1 021 971	0	0	22 755 768	17 148 791	273 096	0	17 421 887	5 333 881

Note 2.1 Immobilisations en cours

DESIGNATIONS	IMMOBILISATIONS EN COURS				PROVISIONS			VALEUR COMPTABLE NETTE	
	Solde au 31/12/07	Travaux 08	Reclassement 2008	Solde au 30/06/08	solde au 31/12/07	Provision au 30/06/08	Solde 30/06/08	31/12/2007	30/06/2008
- Réhabilitation de halle poissons	1 136 957	786 701	-	1 923 658	10 435	-	10 435	1 126 522	1 913 223
- Construction en cours dépôt + vestiaires COOPMAG	3 288	-	-	3 288	3 288	-	3 288	0	0
- Construction en cours parking	10 035	36 946	-	46 981	9 125	-	9 125	910	37 856
- Aménagement en cours mezzanine pour bureaux halle FL	19 301	-	-	19 301	9 882	-	9 882	9 419	9 419
- Construction en cours Clôture	1 105	87 696	-	88 801	0	-	0	1 105	88 801
- Construction en cours station valorisation des déchets	12 503	16 671	-	29 174	0	-	0	12 503	29 174
- Réhabilitation réseau eau pluviale	2 520	-	-	2 520	0	-	0	2 520	2 520
- Construction en cours atelier + Archives + Bureau	1 330	-	-	1 330	0	-	0	1 330	1 330
- Construction en cours porte d'entrée principale	448	-	-	448	0	-	0	448	448
- Aménagement et Réhabilitation pavillon M + P	0	52 372	-	52 372	0	-	0	0	52 372
- Travaux de Cablage Halle Poisson	0	4 647	-	4 647	0	-	0	0	4 647
TOTAL	1 187 487	985 033	0	2 172 520	32 730	0	32 730	1 154 757	2 139 790

NOTE 3 : Immobilisations financières :

DESIGNATIONS	Solde au 31/12/07	Mouvement 2008	Solde au 30/06/08	Provisions	Valeur nette au 30/06/08
- Titres de participation (Foire Internationale de Tunis)	40 000	-	40 000	<12 288>	27 712
- Dépôts et cautionnement	2 780	-	2 780	-	2 780
- Prêts à plus d'un an au personnel	275 300	51 165	326 465	-	326 465
TOTAL	318 080	51 165	369 245	<12 288>	356 957

NOTE 4 : Autres actifs courants :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Personnel, Prêts à mois d'un an	105 992	96 392	151 691
- Débiteurs divers	44 376	46 692	51 275
- Fournisseurs avances sur commandes	0	185 753	0
- Produits à recevoir	496 900	763 457	380 696
- Charges constatées d'avance	127 891	115 411	82 231
- Fournisseurs avances/ commandes	217 058	0	89 117
	992 217	1 207 705	755 010
Provision	- 19 169	- 17 685	- 21 151
Total	973 048	1 190 020	733 859

1. Le compte produits à recevoir enregistre principalement les loyers à recevoir sur les mandataires et grossistes pour un montant de 106 096 DT et les produits financiers sur placement et comptes courants à recevoir pour un montant de 390 804 DT.
2. Les charges constatées d'avances représentent essentiellement les stocks de fournitures de bureau, de fournitures électriques et de pièces de rechanges.

NOTE 5 : Placements et autres actifs financiers :

L'excédent de trésorerie de la SOTUMAG est placé dans des comptes à terme auprès des institutions financières.

NOTE 6 : Liquidités et équivalents de liquidités :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Banques	2 460 702	2 578 269	693 436
- Caisse	267	905	195
Total	2 460 969	2 579 174	693 631

NOTE 7 : Capital social :

Nombre d'actions : 9 000.000

Valeur nominale de l'action : 1 DT

La répartition des actions se présente comme suit :

Etat Tunisien	37,50%
Public	49,70%
O.C.T.	7,54 %
Autres	5,26 %
Total	100%

NOTE 8 : Réserves :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Réserves légales	900 000	900 000	900 000
Réserves Extraordinaires	4 133 867	3 667 867	3 667 867
Dotation fonds social	617 780	594 766	472 939
Autres réserves	40 000	40 000	40 000
Total	5 691 647	5 202 633	5 080 806

Le tableau des variations des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital souscrit- appelé, versé	Réserve légale	Réserves Extraordinaires	Réserves pour fonds social	Autres réserves	Résultats reportés	Résultat	Total
Solde au 31/12/2007	9 000 000	900 000	3 667 867	472 939	40 000	826	1 617 861	15 699 493
Réserves pour fonds social	-	-	-	161 785	-	-	161 785	-
Dividendes	-	-	-	-	-	826	989 174	990 000
Reserves Extraordinaires	-	-	466 000	-	-	-	466 000	-
Résultats reportés	-	-	-	-	-	902	902	-
Dons / fonds social	-	-	-	27 884	-	-	-	27 884
Alimentation fonds social	-	-	-	10 940	-	-	-	10 940
Total avant résultat de l'exercice	9 000 000	900 000	4 133 867	617 780	40 000	902	-	14 692 549
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	676 911	676 911
Total	9 000 000	900 000	4 133 867	617 780	40 000	902	676 911	15 369 460

NOTE 9 : Autres passifs financiers :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Cautionnements reçus	276 305	274 524	275 010

Cette rubrique présente au 30 Juin 2008 un solde créditeur de 276 305 DT représentant les cautionnements pris en garantie par la « SOTUMAG » sur les opérateurs du MIN.

NOTE 10 : Autres passifs courants :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Personnel - rémunération dues	1 592	0	0
Personnel - provisions pour congés à payer	141 016	122 723	88 156
Etat, impôt et taxes	633 554	640 268	571 273
Associés - Dividendes à payer	990 000	810 000	0
Organismes de sécurité sociale	120 299	110 651	132 242
Créditeurs divers	34 765	49 277	33 933
Fonds National de l'emploi	414 675	402 072	48 653
Comptes de régularisation passifs	118 086	55 258	42 434
Provisions pour litiges	9 443	0	0
Total	2 463 430	2 190 249	916 691

NOTE 11 : Revenus :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Redevances fruits et légumes	1 814 719	1 742 780	3 648 621
Redevances poissons	949 975	908 976	1 883 521
Vente Glace	27 069	32 377	67 903
Loyer Entrepôt frigorifique	16 147	56 579	127 660
Ventes imprimés spécifiques	87 538	92 051	188 510
Loyer fruits et légumes	310 190	307 561	617 228
Loyer poissons	42 167	41 000	82 000
Loyer Magasins dattes	40 627	37 007	74 216
Loyer carreaux melon et pastèque	5 855	3 133	13 164
Loyer entrepôt emballages	23 240	21 186	43 859
Loyer divers	81 954	77 118	159 251
Autres revenus	26 509	23 445	51 087
Ventes liées à une modification Comptable	-4 678	- 342	0
Total revenus	3 421 312	3 342 871	6 957 020

NOTE 12 : Autres produits d'exploitation :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 16 657 DT et représente des reprises sur provision constituées courant 2007.

NOTE 13 : Charges de personnel :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Salaires	831 878	777 014	1 573 674
Prime de rendement	74 837	68 962	138 169
13 ^{ème} mois	28 000	28 500	56 108
Avantages en nature	23 596	21 051	44 053
Congés payés	52 860	38 583	4 016
Charges sociales	162 880	146 500	306 319
Autres charges sociales	102 001	94 478	187 889
Total	1 276 052	1 175 088	2 310 228
Transfert de charges salaires	- 3 836	- 4 072	- 5 673
Total	1 272 216	1 171 016	2 304 555

NOTE 14 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux amortis. des immob. Incorporelles	12 066	9 026	18 202
Dotations aux prov. pour dépréciation clients	0	0	5 374
Dotations aux amortis. des immob. corporelles	273 096	377 221	674 552
Dotations aux prov. Dépréc. des autres actifs courants	0	0	3 466
Dotations aux prov. Pour litige	9 444	0	0
Total	294 606	386 247	701 594

NOTE 15 : Autres charges d'exploitation :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Services extérieurs	519 799	466 790	1 012 979
Autres services extérieurs	370 376	249 846	630 105
Charges diverses ordinaires	0	0	9 500
Impôts, taxes et versements assimilés.	40 504	38 375	77 015
Total	930 679	755 011	1 729 599
Transfert de charges	- 7853	- 2 317	- 6 294
Total	922 826	752 694	1 723 305

NOTE 15 - 1 : Services extérieurs :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Entretiens et réparations patrimoine du MIN	462 258	423 878	887 376
Primes d'assurance	18 741	17 805	35 608
Etudes et recherches et divers services exter.	38 128	25 103	89 990
Autres charges	672	4	4
Total	519 799	466 790	1 012 978

NOTE 15 - 2 : Autres services extérieurs :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	53 545	28 180	89 937
Publicité	17 353	11 680	30 816
Subventions et dons	274 366	176 258	430 269
Missions et réceptions	10 598	20 735	49 223
Frais postaux et de télécommunications	14 052	12 651	29 263
Services bancaires et assimilés	462	138	393
Services extérieurs liés à une modification compt.	--	204	204
Total	370 376	249 846	630 105

NOTE 16 : Impôt sur les bénéfiques :

Bénéfice comptable avant impôt	1 038 934
Réintégrations	279 465
Déductions	<111 656>
Bénéfice imposable	1 206 743
Impôt sur les sociétés (30 %)	362 023

NOTE 17 : Variation des stocks :

Cette rubrique totalise au 30/06/2008 la somme de 32 344 DT détaillée comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Stock au N	- 44 358	- 55 832	- 76 702
- Stock au N - 1	<u>76 702</u>	<u>56 137</u>	<u>56 137</u>
	32 344	305	- 20 564

NOTE 18 : Variation des clients :

La variation des créances clients totalise au 30 juin 2008 la somme de 23 390 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Créances clients au N	- 166 700	- 177 200	- 190 090
- Créances clients au N - 1	<u>190 090</u>	<u>181 170</u>	<u>181 170</u>
	23 390	3 970	- 8 920

NOTE 19 : Variation des autres actifs :

La variation des autres actifs totalise au 30 juin 2008 la somme de 237 207 DT et se détaille ainsi :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- Autres actifs courants au N	- 992 217	- 1 207 705	- 755 010
- Autres actifs courants au N - 1	<u>755 010</u>	<u>790 808</u>	<u>790 808</u>
	- 237 207	- 416 897	35 798

NOTE 20 : Variation des passifs courants :

La variation des passifs courants totalise au 30 juin 2008 la somme de 673 418 DT ventilée comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Passifs courants au N	3 162 717	2 592 892	1 573 319
Fournisseurs d'immob. au N	- 180 657	- 66 858	- 234 484
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N	- 212 661	- 35 558	- 114 357
Fournisseur effet à payer au 31/12/N	0	- 32 942	0
Fournisseur avance / commande au 31/12/N	217 058	185 753	89 118
Passifs courant au N - 1	- 1 573 319	- 1 099 597	- 1 099 597
Fournisseurs d'immo. Au N - 1	234 484	19 118	19 118
Fournis. d'immo. Retenue de garantie au N - 1	114 357	31 485	31 484
Provision pour Litige N	- 9 443	85 266	85 265
Fournis. Avances et acomptes venus/commandes N - 1	- 89 118	0	0
Variation du compte acti. Dividendes à payer	<u>- 990 000</u>	<u>- 810 000</u>	<u>0</u>
	673 418	869 559	349 866

NOTE 21 : Décaissements provenant de l'acquis. Des immob. Corp. Et incorp. :

Les décaissements sur acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent au 30 juin 2008, à 1 112 552 DT et se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Immob. Corporelle et incorporelle au N	- 22 895 487	- 20 782 906	- 21 866 398
Immob. Corporelle et incorporelle au N - 1	21 866 398	20 591 295	20 591 295
Fournisseurs d'immob. Au N	180 657	66 858	234 484
Fournisseurs effets à payer au N	0	32 942	0
Fournisseurs avances/commandes au N	- 217 058	- 185 753	- 89 118
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N	212 661	35 558	114 357
Fournisseurs d'immob. Au N - 1	- 234 484	- 19 118	- 19 118
Fournis. d'immob. retenue de garantie au N - 1	- 114 357	- 31 485	- 31 484
Fournis. Avances et acompte/ comm.N -	<u>89 118</u>	<u>- 85 266</u>	<u>- 85 265</u>
	- 1 112 552	- 377 875	- 1 151 247

NOTE 22 : Encaissement des cautionnements reçus :

La variation des cautionnements reçus s'élève à 1 195 DT et se ventile comme suit :

	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
- Autres passifs financiers au N	276 305	274 524	275 110
- Autres passifs financiers au N - 1	<u>- 275 110</u>	<u>- 274 948</u>	<u>- 274 948</u>
	1 195	- 424	162

NOTE 23. Engagements hors bilan :

Les engagements reçus par la SOTUMAG au 30/06/2008 s'élève à 567 775 DT et se détaillent comme suit

Titulaire du marché	Objet du marché	Montant du cautionnement DT AU 30/06/2008
Sté INES	Produit de peinture	211
ASG	Nettoyage du MIN	8 798
TES	Transport et dénaturation des déchets	8 196
COTIM	Imprimés spécifiques	6 205
CEG Détail	Quincaillerie	147
Horizon 2000	Fourniture de bureaux	290
GNS	Gardiennage	5 225
Entreprise Ben Arbia	Construction d'une zone de glaçage	130 465
Entreprise Ben Arbia	Travaux de mise à niveau de la halle poissons	111 014
GMS	Nettoyage du MIN	10 181
TES	Transport et dénaturation des déchets	8 851
Entreprise Makni Nôomen	Construction d'un local archive, d'un magasin et d'un atelier	53 752
SOTUGES	Gardiennage	9 061
SOBEDI	Construction d'une clôture	110 434
SOBEDI	Aménagement de parking et d'un espace melons et pastèques	104 945
TOTAL		567 775

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale du 21 juin 2006, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité des organes de Direction et d'Administration de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué cet examen limité selon les normes généralement admises en la matière et notamment celle relative aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec la direction et le personnel de la société afin de recueillir toute information jugée nécessaire ainsi que des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2008, font apparaître un total du Bilan de 18 808 482 DT et un bénéfice après impôt de 676 911 DT.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé de faits qui nous laisseraient à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » arrêtés au 30 juin 2008, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de sa trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 28 juillet 2008

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI