



Bulletin Officiel

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

N° 3157 — Jeudi 7 Août 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

COURBE DES TAUX 3

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 4

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- STRATEGIE ACTIONS SICAV
- SICAV PLUS
- TUNISIE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE FRIGORIFIQUE ET
BRASSERIE DE TUNIS – SFBT –

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : UNION BANCAIRE POUR LE
COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI –

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE LES INDUSTRIES
CHIMIQUES DU FLUOR – ICF –

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.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 07 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		5,348%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,361%	1 006,026
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,545%	1 018,434
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,870%	1 003,555
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,041
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 059,243
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 095,892
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,908
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,244
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		982,001

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 06/08/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 07/08/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,756	123,765	2,722	2,25%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	101,990	102,000	2,326	2,25%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,698	100,709	2,277	2,22%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,211	103,223	2,505	2,39%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,692	102,702	2,808	2,68%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	102,989	103,001	2,849	2,72%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,522	101,533	2,571	2,49%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,375	101,387	2,528	2,45%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,519	104,531	2,632	2,48%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,250	103,262	2,675	2,55%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,230	106,242	2,825	2,61%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,196	102,208	2,676	2,57%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,664	101,675	2,613	2,52%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,352	104,361	2,556	2,41%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,760	102,771	2,621	2,51%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,302	104,313	2,650	2,50%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,549	104,559	2,577	2,43%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,612	102,621	2,397	2,30%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,587	103,599	2,661	2,53%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,697	102,708	2,701	2,51%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,121	101,134	2,941	2,82%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,055	102,067	2,067	2,07%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,137	102,143	2,143	2,14%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,124	1,125	0,023	2,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,651	10,652	0,253	2,43%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,242	10,244	0,248	2,38%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,455	101,465	1,465	1,47%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,795	40,799	0,937	2,35%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,692	29,695	0,762	2,63%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	81,197	81,304	8,111	10,97%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	97,536	98,327	15,279	18,05%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	998,700	1 006,318	152,702	17,55%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,768	70,761	8,007	12,40%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,500	101,591	3,074	2,99%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	62,178	62,139	7,381	13,15%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,872	46,100	0,285	0,60%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	54,316	54,384	7,329	15,12%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,032	96,176	5,084	5,43%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,015	98,236	10,850	12,18%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,215	13,202	0,873	6,87%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	78,734	79,027	11,792	17,39%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	187,658	187,990	22,603	13,37%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	113,103	113,216	3,656	3,21%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 450,708	1 455,029	259,485	21,33%
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	** 1,582	1,597	0,201	14,40%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,386	1,396	0,101	7,80%
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	11,217	11,238	0,979	9,25%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,286	12,333	1,915	17,93%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,983	14,046	3,323	30,53%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	13,061	13,132	2,899	27,50%
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	14,315	3,740	35,37%
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	** 1 039,375	1 038,653	38,653	3,87%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,686	105,871	5,871	5,87%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	496,963	497,402	-2,598	-0,52%
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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2008.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2008, font apparaître un total actif de 11 100 573 DT, un actif net de 10 920 765 DT pour 7 603 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 436,376 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2008.

1- Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 30 juin 2008 à raison de :

- 79,29% dans des actions et des valeurs mobilières. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé au cours du trimestre le taux maximum de 80% tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001 ;
- 21,71% dans des liquidités et quasi liquidités. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre en dessous du taux minimum de 20% tel prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

2- Les emplois en actions émis par la société ASSAD représentent 11,03% de l'actif au 30 juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 941 491	7 247 541	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		513 694	1 872 466	1 161 236
Titres OPCVM		203 450	140 029	
	3.1	8 658 635	9 260 036	8 922 143
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	998 115	1 487 703	499 111
Disponibilités	3.3	1 443 823	928 023	1 169 466
		2 441 938	2 415 726	1 668 577
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 100 573	11 675 762	10 590 720
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	176 294	53 693	61 584
Autres créditeurs divers	3.5	3 514	3 897	3 484
TOTAL PASSIF		179 808	57 590	65 068
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	10 855 226	11 443 013	10 343 381
Sommes distribuables		65 539	175 159	182 271
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		65 539	175 159	182 271
ACTIF NET		10 920 765	11 618 172	10 525 652
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 100 573	11 675 762	10 590 720

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres		240 419	253 319	199 416	217 627	312 716
Dividendes	4.1	234 083	234 083	177 209	177 209	227 805
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 336	19 236	22 207	40 418	84 911
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	9 760	23 610	24 804	52 045	85 102
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>250 179</i>	<i>276 929</i>	<i>224 220</i>	<i>269 672</i>	<i>397 818</i>
Charges de gestion des placements	4.4	<165 419>	<203 244>	<25 089>	<81 739>	<170 294>
Revenu net des placements		84 760	73 685	199 131	187 933	227 524
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 052>	<10 051>	<5 279>	<9 646>	<19 764>
Résultat d'exploitation		79 708	63 634	193 852	178 287	207 760
Régularisation du résultat d'exploitation		1 388	1 904	<3 421>	<3 128>	<25 489>
Sommes distribuables de la période		81 096	65 538	190 431	175 159	182 271
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<1 388>	<1 904>	3 421	3 128	25 489
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		824 542	1 016 744	<561 952>	<147 182>	<218 729>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		750 786	835 627	221 476	688 240	840 324
Frais de négociation		<22 306>	<32 052>	<16 621>	<46 495>	<68 021>
Résultat net de la période		1 632 730	1 883 953	<163 245>	672 850	761 334

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{ER} AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1 632 730	1 883 953	<163 245>	672 850	761 334
Résultat d'exploitation	79 708	63 634	193 852	178 287	207 760
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	824 542	1 016 744	<561 952>	<147 182>	<218 729>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	750 786	835 627	221 476	688 240	840 324
Frais de négociation	<22 306>	<32 052>	<16 621>	<46 495>	<68 021>
Distributions de dividendes	<160 056>	<160 056>	<143 244>	<143 244>	<143 244>
Transactions sur le capital	<1 024 962>	<1 328 784>	<308 431>	2 493 491	1 312 487
Souscriptions	233 050	529 483	394 324	4 075 822	4 232 850
Capital	204 855	488 778	365 398	3 793 392	3 939 551
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	26 700	34 303	25 231	237 063	244 947
Régularisation des sommes distribuables	1 495	6 402	3 695	45 367	48 352
Rachats	<1 258 012>	<1 858 267>	<702 755>	<1 582 331>	<2 920 363>
Capital	<1 139 281>	<1 723 897>	<668 959>	<1 464 964>	<2 718 559>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<108 766>	<117 777>	<32 476>	<116 185>	<183 949>
Régularisation des sommes distribuables	<17 021>	<26 712>	<6 480>	<14 098>	<39 444>
Droit de sortie	7 056	10 119	5 160	12 916	21 589
Variation de l'actif net	447 712	395 113	<614 920>	3 023 097	1 930 577
Actif net					
En début de période	10 473 053	10 525 652	12 233 092	8 595 075	8 595 075
En fin de période	10 920 765	10 920 765	11 618 172	11 618 172	10 525 652
Nombre d'actions					
En début de période	8 383	8 634	9 889	7 548	7 548
En fin de période	7 603	7 603	9 619	9 619	8 634
Valeur liquidative	1 436,376	1 436,376	1 207,836	1 207,836	1 219,093

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 la période.

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

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
AMEN BANK	12 000	324 000	366 000	3,35%
ARTES	54 600	584 914	647 065	5,93%
ASSAD	102 000	683 531	1 204 416	11,03%
ASTREE	665	15 845	55 860	0,51%
ASTREE NG 2008	665	15 845	57 157	0,52%
ATTIJARI BANK	20 690	241 562	237 749	2,18%
BH	2 780	89 135	98 078	0,90%
BT	5 400	555 071	574 744	5,26%
ELECTROSTAR	31 150	421 388	295 863	2,71%
I.C.F	4 117	229 378	193 499	1,77%
S.F.B.T	17 210	224 406	219 978	2,01%
S.I.A.M.E	16 000	42 613	27 855	0,26%
SIMPAR	14 989	474 140	466 787	4,27%
SOMOCER	140 980	405 299	366 548	3,36%
SOPAT NS	4 068	44 748	35 595	0,33%
SOTETEL	1 349	26 003	25 129	0,23%
SOTRAPIL	4 859	150 797	89 911	0,82%
SOTUVER	13 006	191 454	260 146	2,38%
SPDIT-SICAF	25 000	175 693	122 500	1,12%
STAR	8 708	684 601	910 691	8,34%
STB	13 500	146 197	120 150	1,10%
TUNINVEST-SICAR	26 985	279 951	309 464	2,83%
TUNISAIR	100 435	415 278	437 696	4,01%
TUNISIE LEASING	30 000	477 068	818 610	7,50%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 898 917	7 941 491	72,72%

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
B- Titres OPCVM				
SUD OBLIGATION SICAV	2 000	210 970	203 450	1,86%
Total OPCVM		210 970	203 450	1,86%
C- Obligations et valeurs assimilés				
1-Obligations de sociétés				
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 341	1,84%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	102 071	0,93%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	210 282	1,93%
Total Obligations de sociétés		500 375	513 694	4,70%
Total obligations et valeurs assimilées		500 375	513 694	4,70%
Total		7 610 262	8 658 635	79,28%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING 22/07/08	500 000	493 846	498 564	4,57%
Total billets de trésorerie	500 000	493 846	498 564	4,57%
Certificat de dépôt				
AMEN BANK 10/07/08	500 000	499 501	499 551	4,57%
Total certificat de dépôt	500 000	499 501	499 551	4,57%
Total	1 000 000	993 347	998 115	9,14%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 050 988	774 530 (i)	677 971
Ventes de titres à encaisser	309 543	133 820	316 427
Amen Bank Pasteur	155 957	158 885	141 630
Produit à recevoir	7 584	14 034	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	4 214	2 965 (i)	6 175
Retenue à la source/dépôt à vue	<843 >	<593 >(i)	< 1 235>
Achats de titres à régler	< 83 620 >	< 80 343 >	<761>
Liquidation émissions/rachats	-	< 98 429 >	29 259
Coupons à recevoir	-	23 083	-
Compte d'attente	-	71	-
	1 443 823	928 023	1 169 466

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassés au 31/12/2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes de l'exercice au 30/06/2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30/06/ 2007.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de performance à payer	126 727	1 050	11 737
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	48 004	50 871	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 563	1 772	1 630
	<u>176 294</u>	<u>53 693</u>	<u>61 584</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 280	2 577	2 590
Redevance CMF	885	957	894
Retenue à la source à payer	349	363	-
	<u>3 514</u>	<u>3 897</u>	<u>3 484</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>
Capital au 1^{er} janvier 2008	
En Nominal	10 343 381
Nombre de titre	8 634
Nombre d'actionnaires	171
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	488 778
Nombre de titres	408
Nombre d'actionnaires entrants	3
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1723 897
Nombre de titres	1 439
Nombre d'actionnaires sortants	24
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 32 052 >
Différences d'estimation (+/-)	1 016 744
Plus ou moins-value réalisée	835 627
Droit de sortie	10 119
Régularisations	<83 479 >
Résultat antérieur incorporé au capital	5 (i)

Capital au 30 juin 2008	10 855 226
Nombre de titres	7 603
Nombre d'actionnaires	150

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations	6 336	15 585	61 076
Intérêts sur BTA	-	6 622	23 835
	<u>6 336</u>	<u>22 207</u>	<u>84 911</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	6 220	13 236	38 520
Intérêts sur dépôt à vue	3 375	2 374	17 555
Autre revenus	117	-	-
Intérêts sur certificats de dépôt	48	4 011	12 993
Intérêts BTC	-	5 183	16 034
	<u>9 760</u>	<u>24 804</u>	<u>85 102</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Commission de performance	126 727	< 16 273>	11 737
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 129	39 590	151 731
Rémunération du dépositaire	1 563	1 772	6 826
	<u>165 419</u>	<u>25 089</u>	<u>170 294</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	2 649	3 003	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	2 275	2 275	7 761
Autres frais	128	1	465
	<u>5 052</u>	<u>5 279</u>	<u>19 764</u>

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 203 244 /10 920 765= 1,86%
- Autres charges / actif net soit : 10 051 /10 920 765= 0,09%
- Résultat distribuable / actif net soit : 65 538 /10 920 765 = 0,60%

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV PLUS
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 2.208.342, un actif net D : 2.052.602 et un bénéfice de la période de D : 19.383 .

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
FINOR**

17, Rue de Jérusalem - 1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
Portefeuille-titres	4	<u>1 578 613</u>	<u>1 751 409</u>	<u>1 781 046</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		76	259	50
Obligations et valeurs assimilées		1 477 866	1 650 476	1 680 326
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 671	100 674	100 670
Placements monétaires et disponibilités		<u>629 729</u>	<u>594 655</u>	<u>668 296</u>
Placements monétaires	6	618 867	577 293	655 050
Disponibilités		10 862	17 362	13 246
Créances d'exploitation		<u>-</u>	<u>18</u>	<u>4 186</u>
TOTAL ACTIF		<u>2 208 342</u>	<u>2 346 082</u>	<u>2 453 528</u>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	4 432	4 981	4 748
Autres créditeurs divers	9	151 308	18 881	74 583
TOTAL PASSIF		<u>155 740</u>	<u>23 862</u>	<u>79 331</u>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	12	2 013 589	2 279 147	2 284 464
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		39 013	43 073	89 733
ACTIF NET		<u>2 052 602</u>	<u>2 322 220</u>	<u>2 374 197</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>2 208 342</u></u>	<u><u>2 346 082</u></u>	<u><u>2 453 528</u></u>

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Note	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	5		23 352	47 779	25 389	49 670	99 397
Revenus des obligations et valeurs assimilées			21 391	43 757	23 433	47 068	93 517
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif			1 961	4 022	1 956	2 602	5 880
Revenus des placements monétaires	7		2 573	5 381	3 083	6 438	12 119
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			25 925	53 160	28 472	56 108	111 516
Charges de gestion des placements	10		(5 214)	(10 753)	(5 860)	(11 517)	(22 755)
REVENU NET DES PLACEMENTS			20 711	42 407	22 612	44 591	88 761
Autres produits			57	119	-	-	1 020
Autres charges	11		(521)	(1 075)	(586)	(1 152)	(2 276)
RESULTAT D'EXPLOITATION			20 247	41 451	22 026	43 439	87 505
Régularisation du résultat d'exploitation			(2 078)	(2 438)	(540)	(366)	2 228
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			18 169	39 013	21 486	43 073	89 733
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			2 078	2 438	540	366	(2 228)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre:			(1 146)	(2 144)	(1 288)	(2 607)	(4 664)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres			282	2 413	2 213	3 135	2 694
RESULTAT DE LA PERIODE			19 383	41 720	22 951	43 967	85 535

SICAV PLUS

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>19 383</u>	<u>41 720</u>	<u>22 951</u>	<u>43 967</u>	<u>85 535</u>
Résultat d'exploitation	20 247	41 451	22 026	43 439	87 505
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 146)	(2 144)	(1 288)	(2 607)	(4 664)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	282	2 413	2 213	3 135	2 694
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(165 357)</u>	<u>(363 315)</u>	<u>(20 403)</u>	<u>230 959</u>	<u>241 368</u>
Souscriptions					
- Capital	1 139 796	1 553 698	369 530	1 231 668	2 016 040
- Régularisation des sommes non distribuables	4 964	5 225	6 672	6 843	39 860
- Régularisation des sommes distribuables	66 380	85 652	736	41 884	67 116
Rachats					
- Capital	(1 296 846)	(1 900 990)	(388 649)	(1 009 862)	(1 786 608)
- Régularisation des sommes non distribuables	(18 666)	(18 810)	2 822	2 676	(30 152)
- Régularisation des sommes distribuables	(60 985)	(88 090)	(11 514)	(42 250)	(64 888)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(145 974)</u>	<u>(321 595)</u>	<u>2 548</u>	<u>274 926</u>	<u>326 903</u>
ACTIF NET					
En début de période	2 198 576	2 374 197	2 319 672	2 047 294	2 047 294
En fin de période	2 052 602	2 052 602	2 322 220	2 322 220	2 374 197
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	54 579	59 537	59 849	53 309	53 309
En fin de période	50 486	50 486	59 330	59 330	59 537
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>40,657</u>	<u>40,657</u>	<u>39,141</u>	<u>39,141</u>	<u>39,878</u>
Taux de rendement	<u>0,93%</u>	<u>1,95%</u>	<u>0,99%</u>	<u>1,92%</u>	<u>3,84%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 JUIN 2008****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Juin 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- *Evaluation des autres placements*

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

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

3.4- *Cession des placements*

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

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

SICAV PLUS

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008, à D: 1.578.613, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif net
Actions,valeurs assimilées & droits rattachés		46	76	0,00%
Actions, valeurs assimilées &droits rattachés admis à la cote		46	76	0,00%
<u>Actions</u>				
TPR	10	46	76	0,00%
Obligations des sociétés et valeurs assimilés		1 446 468	1 477 866	72,00%
Obligations des sociétés		270 000	273 499	13,32%
SKANES BEACH 2003 A	1500	90 000	90 300	4,40%
TUNISIE LEASING 2008-1	300	30 000	30 004	1,46%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	60 000	61 321	2,99%
AMEN BANK 2006	1000	90 000	91 874	4,48%
Bons du Trésor Assimilables		1 176 468	1 204 367	58,68%
BTA 04 2014 7.50%	622	651 596	651 433	31,74%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	477 560	23,27%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	26 173	1,28%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	49 201	2,40%
Titres des Organismes de Placement Collectif		100 000	100 671	4,90%
Parts des Fonds Communs de créances				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 671	4,90%
Total		1 546 514	1 578 613	76,91%

SICAV PLUS

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 23.352 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D: 25.389 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 310	3 552
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	18 081	19 881
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 961	1 956
TOTAL	23 352	25 389

Note 6 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2008 à D : 618.867 contre D: 577.293 au 30.06.2007, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif net
Dépôt à vue		468 000	469 405	22,87%
Amen bank posteur		468 000	469 405	22,87%
Bons de trésor à court terme	150	149 462	149 462	7,28%
BTC 52 29/07/2008	150	149 462	149 462	7,28%
Total général	150	617 462	618 867	30,15%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D : 2.573, contre D : 3.083, pour la période allant du 01.04 au 30.06.2007, et présente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des dépôts à vue	1 407	1 694
Intérêts des billets de trésorerie	1 166	1 389
TOTAL	2 573	3 083

SICAV PLUS

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2008 à D : 4.432 contre D : 4.981 au 30.06.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier avril au 30 juin 2008 qui se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Montant HT	4 419	4 966
TVA	795	894
TOTAL	<u>5 214</u>	<u>5 860</u>
Retenue à la source	782	879
Net à payer	<u>4 432</u>	<u>4 981</u>

Note 9 : Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à D: 151.308 contre D: 18.881 au 30.06.2007 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	170	197
Retenues à la source à payer	782	879
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 Juin	894	17 140
Achat titres à payer	149 462	-
Autres	-	665
TOTAL	<u>151 308</u>	<u>18 881</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D: 5.214 contre D: 5.860 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie valeurs au titre du 2ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D: 521 contre D: 586 pour la même période de l'exercice précédent et englobe la redevance du CMF.

SICAV PLUS

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2008, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

Souscriptions réalisées

Montant	1 553 698
Nombre de titres émis	40 492
Nombre d'actionnaires nouveaux	129

Rachats effectués

Montant	(1 900 990)
Nombre de titres rachetés	(49 543)
Nombre d'actionnaires sortants	(131)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 144)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	2 413
Régularisation des sommes non distribuables	56
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	89 733
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(13 641)

Capital au 30.06.2008

Montant	2 013 589
Nombre de titres	50 486
Nombre d'actionnaires	846

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE TUNISIE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 304.275.599, un actif net D 303.386.198 et un bénéfice de la période de D : 2.663.591.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i>ACTIF</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
Portefeuille-titres	4	<u>237 232 545</u>	<u>194 994 775</u>	<u>206 232 165</u>
Obligations et valeurs assimilées		225 873 711	182 985 803	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 358 834	12 008 972	11 463 185
Placements monétaires et disponibilités		<u>66 189 378</u>	<u>63 732 231</u>	<u>72 578 171</u>
Placements monétaires	7	65 691 352	63 278 811	71 311 536
Disponibilités		498 026	453 420	1 266 635
Créances d'exploitation	12	<u>853 676</u>	<u>335 559</u>	<u>376 322</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>304 275 599</u></u>	<u><u>259 062 566</u></u>	<u><u>279 186 658</u></u>
 <i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	8	734 837	539 390	582 249
Autres créditeurs divers	9	154 564	153 888	133 782
TOTAL PASSIF		<u><u>889 401</u></u>	<u><u>693 278</u></u>	<u><u>716 031</u></u>
 <i>ACTIF NET</i>				
Capital	13	297 658 195	253 221 176	267 849 223
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice		5 728 003	5 148 112	10 621 404
ACTIF NET		<u><u>303 386 198</u></u>	<u><u>258 369 288</u></u>	<u><u>278 470 627</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>304 275 599</u></u>	<u><u>259 062 566</u></u>	<u><u>279 186 658</u></u>

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2007</i>	<i>Année 2007</i>
Revenus du portefeuille-titres	5	3 237 066	5 948 677	2 814 667	5 138 934	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 860 788	5 541 464	2 414 069	4 731 880	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		376 278	407 213	400 598	407 054	469 841
Revenus des placements monétaires	6	701 006	1 368 420	669 642	1 303 414	2 787 637
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 938 072	7 317 097	3 484 309	6 442 348	13 027 066
Charges de gestion des placements	10	(864 514)	(1 574 324)	(634 576)	(1 251 972)	(2 621 184)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 073 558	5 742 773	2 849 733	5 190 376	10 405 882
Autres produits		8 627	10 108	12 355	12 355	25 193
Autres charges	11	(76 539)	(147 816)	(62 365)	(127 302)	(266 230)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 005 646	5 605 065	2 799 723	5 075 429	10 164 845
Régularisation du résultat d'exploitation		(161 217)	122 938	56 674	72 683	456 559
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 844 429	5 728 003	2 856 397	5 148 112	10 621 404
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		161 217	(122 938)	(56 674)	(72 683)	(456 559)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(345 903)	(181 174)	(498 681)	(489 262)	(740 542)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		3 848	(41 573)	32 873	32 870	100 950
RESULTAT DE LA PERIODE		2 663 591	5 382 318	2 333 915	4 619 037	9 525 253

TUNISIE SICAV17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2008</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2007</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2007</i>	<i>Année 2007</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>2 663 591</u>	<u>5 382 318</u>	<u>2 333 915</u>	<u>4 619 037</u>	<u>9 525 253</u>
Résultat d'exploitation	3 005 646	5 605 065	2 799 723	5 075 429	10 164 845
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(345 903)	(181 174)	(498 681)	(489 262)	(740 542)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 848	(41 573)	32 873	32 870	100 950
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(17 329 944)</u>	<u>19 533 253</u>	<u>2 754 652</u>	<u>10 537 986</u>	<u>25 733 109</u>
Souscriptions					
- Capital	181 823 458	292 110 170	74 312 218	153 949 378	308 247 707
- Régularisation des sommes non distribuables	2 607 556	2 700 812	1 900 664	1 907 896	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables	6 905 273	11 946 643	2 616 852	6 250 059	10 954 476
Rachats					
- Capital	(198 335 439)	(273 448 259)	(71 714 986)	(143 893 708)	(283 940 442)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 869 502)	(1 952 408)	(1 491 294)	(1 498 263)	(6 976 302)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 461 290)	(11 823 705)	(2 868 802)	(6 177 376)	(10 497 917)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(14 666 353)</u>	<u>24 915 571</u>	<u>5 088 567</u>	<u>15 157 023</u>	<u>35 258 362</u>
ACTIF NET					
En début de période	318 052 551	278 470 627	253 280 721	243 212 265	243 212 265
En fin de période	303 386 198	303 386 198	258 369 288	258 369 288	278 470 627
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 602 419	2 300 339	2 150 030	2 083 493	2 083 493
En fin de période	2 460 611	2 460 611	2 173 200	2 173 200	2 300 339
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>123.297</u>	<u>123.297</u>	<u>118.889</u>	<u>118.889</u>	<u>121.056</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0.89%</u>	<u>1.85%</u>	<u>0.92%</u>	<u>1.85%</u>	<u>3.70%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30 JUIN 2008****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins values potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

3.6- Obligations BATAM

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héra d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 30 Juin 2008 pour une valeur nulle.

3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »

Les placements de la société enregistrent à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

Les derniers événements qui se sont succédés, et notamment l'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation à hauteur de D : 590.588 a été constatée. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT » apparaissent au 30 Juin 2008 pour une valeur nulle.

TUNISIE SICAV
17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D: 237.232.545 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 30/06/2008	% actif net
Obligations des sociétés et valeurs assimilées		224 113 736	225 873 711	74,45%
Obligations des sociétés		55 391 840	53 704 599	17,70%
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 212 850	0,73%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 509 436	0,50%
AIL 2005	5 000	300 000	313 682	0,10%
AIL 2007	10 000	1 000 000	1 029 604	0,34%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 213 256	0,40%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 124 377	1,03%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	810 000	844 525	0,28%
AMEN LEASE2001-1	20 500	328 000	344 508	0,11%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	723 486	0,24%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	772 497	0,25%
ATL 2003/1	17 400	348 000	354 096	0,12%
ATL 2004/1	14 000	560 000	588 398	0,19%
ATL 2004/2	18 500	740 000	750 445	0,25%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 505 699	0,83%
ATL 2007/1	13 000	1 300 000	1 356 333	0,45%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 214 588	1,06%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH 2008	35 000	3 500 000	3 520 942	1,16%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 029 166	0,34%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 055 966	0,68%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 201 021	0,40%
BTKD -1998	6 640	66 335	68 846	0,02%
BTKD 2006	30 000	2 400 000	2 464 262	0,81%
C.I.L 2002/2	6 400	256 000	268 129	0,09%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	406 049	0,13%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	608 469	0,20%
CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 039 934	0,34%
CIL 2007/1	5 000	500 000	512 219	0,17%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 018 470	0,34%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	105 214	0,03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	205 451	0,07%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	59 788	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	620 000	656 285	0,22%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	720 000	759 777	0,25%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	398 439	0,13%
GL 2001-2	6 500	130 000	133 900	0,04%
GL 2004-1	15 000	600 000	616 259	0,20%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	806 049	0,27%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	158 281	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	40 204	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	180 385	0,06%
SEPCM 2002	2 500	71 428	72 508	0,02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	240 801	0,08%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	612 546	0,20%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 132 788	0,37%
TL 2003-1	5 500	110 000	112 722	0,04%
TL 2004-1	17 600	352 000	355 540	0,12%
TL 2004-2	21 000	840 000	851 856	0,28%
TL 2005-1	10 000	600 000	622 675	0,21%
TL 2006-1	5 000	400 000	413 014	0,14%
TL 2007/1	12 000	1 200 000	1 231 881	0,41%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 471 711	0,49%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 200 171	0,40%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 710 000	2 849 321	0,94%
TOUTA 2002	6 000	240 000	251 056	0,08%
UBCI 2001	10 000	1 000 000	1 024 008	0,34%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	600 000	625 915	0,21%
UNIFACTOR 2006	3 000	240 000	247 297	0,08%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	406 212	0,13%
UTL 2004	10 000	800 000	811 292	0,27%

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/06/2008	% actif net
Bons du trésor assimilables		164 727 831	167 849 454	55,33%
BTA 04-2010-6,750%	17 730	18 210 479	18 243 073	6,01%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 471 523	0,49%
BTA 03-2009-6,5%	3 933	3 978 073	4 031 339	1,33%
BTA 02-2015-7%	55 300	56 154 244	57 161 143	18,84%
BTA 03-2012-6%	30 000	29 984 642	30 414 669	10,03%
BTA 04 2014-7,5%	17 195	18 062 208	18 150 977	5,98%
BTA 07 2014-8,25%	318	346 620	369 801	0,12%
BTA 07 2017-6,75%	1 400	1 393 700	1 472 148	0,49%
BTA 10 2013-6,1%	35 500	35 138 365	36 534 781	12,04%
Bons du trésor zéro coupon		3 994 065	4 319 658	1,42%
BTZC OCT 2016	550	290 675	315 271	0,10%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 459 400	1,14%
BTZC OCT 2016	960	515 040	544 987	0,18%
Titres des Organismes de Placement Collectif		11 344 518	11 358 834	3,74%
Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1		2 397 601	2 413 178	0,80%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 705	0,33%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	397 601	399 976	0,13%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 497	0,33%
Titres d'OPCVM		8 346 917	8 315 369	2,74%
<u>Actions SICAV</u>				
MILLENUM OBLI SICAV	5 088	529 574	528 989	0,17%
GO SICAV	2 020	209 649	204 466	0,07%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 575 295	0,85%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 240 007	0,41%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 614 869	0,53%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	180 426	0,06%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 869 405	0,62%
MAXULA INVEST.SICAV	1 000	101 875	101 912	0,03%
<u>Parts des Fonds Commun de Placements</u>		600 000	630 287	0,21%
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	630 287	0,21%
TOTAL		235 458 254	237 232 545	78,19%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.237.066 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D : 2.814.667 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	655 857	552 336
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	2 204 931	1 861 733
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	30 268	20 002
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	346 010	380 596
TOTAL	3 237 066	2 814 667

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem

1002 Tunis

Note 6 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.04 au 30.06.2008 à D: 701.006, contre D: 669.642 pour la période du 01.04 au 30.06.2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2008 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	419 052	238 681
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	17 283	123 241
Intérêts des certificats de dépôt	186 705	273 864
Intérêts des dépôts à vue	59 612	33 856
Intérêts des bons de trésor à court terme	18 354	-
TOTAL	701 006	669 642

TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

Note 7: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 65.691.352 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2008</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		10 651 000	10 733 836	3,54%
AMEN BANK SIEGE		2 118 000	2 128 943	0,70%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 168	0,01%
AMEN BANK NABEUL		47 000	48 457	0,02%
AMEN BANK PASTEUR		8 367 000	8 436 973	2,78%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 205	0,02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 090	0,01%
Certificat de dépôt	19 000 000	18 864 920	18 945 417	6,24%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 500 000	1 484 454	1 497 754	0,49%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	1 000 000	989 636	998 503	0,33%
Amen bank au 14/07/2008 à 5,25% pour 90 jours	500 000	494 818	499 251	0,16%
Amen bank au 17/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	500 000	494 761	499 079	0,16%
Amen bank au 18/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	1 000 000	989 522	998 043	0,33%
Amen bank au 21/07/2008 à 5,47% pour 91 jours	500 000	494 761	498 849	0,16%
Amen bank au 22/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	1 000 000	989 522	997 582	0,33%
Amen bank au 23/07/2008 à 5,25% pour 91 jours	500 000	494 761	498 733	0,16%
Amen bank au 26/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 485	496 643	0,16%
Amen bank au 26/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 485	496 643	0,16%
Amen bank au 28/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 523	0,16%
Amen bank au 29/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 464	0,16%
Amen bank au 29/08/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 464	0,16%
Amen bank au 05/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	496 044	0,16%
Amen bank au 10/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 744	0,16%
Arab Banking Corporation au 01/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	2 500 000	2 494 228	2 500 000	0,82%
Amen bank au 17/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 325	0,16%
Arab Banking Corporation au 08/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	1 000 000	997 691	999 192	0,33%
Amen bank au 19/09/2008 à 5,47% pour 92 jours	500 000	494 486	495 205	0,16%
Amen bank au 09/07/2008 à 4,50% pour 20 jours	500 000	499 002	499 601	0,16%
Arab Banking Corporation au 15/07/2008 à 5,21% pour 20 jours	2 000 000	1 995 382	1 996 768	0,66%
Amen bank au 16/07/2008 à 4,50% pour 20 jours	2 000 000	1 996 010	1 997 007	0,66%
Bons de trésor à court terme	1 700 000	1 612 708	1 676 792	0,55%
BTC 52 29/07/2008	1 000 000	948 725	986 368	0,33%
BTC 52 29/07/2008	700 000	663 983	690 424	0,23%
Billets de trésorerie pré - comptés	33 700 000	33 089 760	32 819 243	10,82%
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	422 994	0,14%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>422 994</i>	<i>0,14%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	289 284	0,10%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	322 169	0,11%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>611 453</i>	<i>0,20%</i>
CARTHAGO du 09/07/2008 à 6,2% pour 50 jours	1 000 000	993 170	998 907	0,33%
CARTHAGO du 21/08/2008 à 6,25% pour 70 jours	1 000 000	990 470	993 057	0,33%
<i>Total émetteur CARTHAGO</i>	<i>2 000 000</i>	<i>1 983 640</i>	<i>1 991 964</i>	<i>0,66%</i>
TL du 16/07/2008 à 6,25% pour 100 jours	2 500 000	2 465 870	2 494 880	0,82%
TL du 29/07/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 992 342	0,66%
TL du 24/07/2008 à 6,25% pour 80 jours	2 000 000	1 978 082	1 993 699	0,66%
TL du 07/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 000 000	2 963 077	2 984 821	0,98%
TL du 28/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	992 068	0,33%
TL du 04/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 982 222	0,65%
TL du 09/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 980 855	0,65%
TL du 11/09/2008 à 6,25% pour 80 jours	2 000 000	1 978 082	1 980 274	0,65%
TL du 25/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	988 239	0,33%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>17 500 000</i>	<i>17 286 650</i>	<i>17 389 400</i>	<i>5,73%</i>
TUNISIE FACTORING du 16/07/2008 à 6,25% pour 100 jours	1 000 000	986 348	997 952	0,33%
TUNISIE FACTORING du 07/08/2008 à 6,25% pour 80 jours	3 000 000	2 967 123	2 984 795	0,98%
TUNISIE FACTORING du 27/08/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 539	1 488 308	0,49%
TUNISIE FACTORING du 02/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	3 500 000	3 456 923	3 469 846	1,14%
TUNISIE FACTORING du 03/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	1 000 000	987 692	991 249	0,33%
TUNISIE FACTORING du 23/09/2008 à 6,25% pour 90 jours	2 500 000	2 469 231	2 471 282	0,81%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>12 500 000</i>	<i>12 348 856</i>	<i>12 403 432</i>	<i>4,09%</i>
FLEXOPRINT du 18/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur FLEXOPRINT</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
CDS du 25/04/2007 à 8% pour 90 jours	300 000	295 294	-	0,00%
<i>Total émetteur CDS</i>	<i>300 000</i>	<i>295 294</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
Billets de trésorerie post-comptés	1 500 000	1 500 000	1 516 064	0,50%
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 516 064	0,50%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 516 064</i>	<i>0,50%</i>
Total général		65 718 388	65 691 352	21,65%

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2008 à D: 734.837 contre D: 539.390 au 30.06.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 avril 2008 au 30 juin 2008, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Montant HT	732 639	537 776
TVA	131 875	96 800
Total TTC	<u>864 514</u>	<u>634 576</u>
Retenue à la source	129 677	95 186
Net à payer	<u>734 837</u>	<u>539 390</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2008 à D: 154.564 contre D: 153.888 au 30.06.2007, et se détaille ainsi:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	24 636	21 284
Retenues à la source sur commissions	129 677	95 186
Intérêt intercalaire emprunt obligataire "TL subordonné 2007"	-	29 519
Autres	251	7 899
Total	<u>154 564</u>	<u>153 888</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D: 864.514 contre D: 634.576 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 2ème trimestre 2008.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D: 76.539 contre D: 62.365 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 12 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste présente au 30 juin 2008 un solde de D : 853.676, contre D : 335.559 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	446 288	335 559
Vente obligations à recevoir	407 388	-
Total	<u>853 676</u>	<u>335 559</u>

TUNISIE SICAV

17, Rue de Jérusalem
1002 Tunis

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

Souscriptions réalisées

Montant	292 110 170
Nombre de titres émis	2 508 697
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 646

Rachats effectués

Montant	(273 448 259)
Nombre de titres rachetés	(2 348 425)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 837)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(181 174)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(41 573)
Régularisation des sommes non distribuables	8 377
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	740 027

Capital au 30-06-2008

Montant	297 658 195
Nombre de titres	2 460 611
Nombre d'actionnaires	9 884

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS -SFBT-

Siège social : 5, Route de l'hôpital militaire- 1005 Tunis.

La Société Frigorifique et Brasserie de Tunis -SFBT-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Ahmed BELAIFA et Mr Ali LAHMAR.

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

Actifs	NOTES	Au 30/06/2008	Au 30/06/2007	Au 31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-			
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	III-1-1	403 846,459	333 887,396	401 346,459
Moins : amortissements		-305 138,187	-271 488,000	-291 856,089
		98 708,272	62 399,396	109 490,370
Immobilisations corporelles	III-1-1	177 493 786,228	163 506 918,200	172 500 320,488
Moins : amortissements		-104 930 909,919	-98 319 821,381	-101 829 295,877
Moins : provisions		-358 826,910	-995 735,200	-1 058 826,910
		72 204 049,399	64 191 361,619	69 612 197,701
Immobilisations financières	III-1-2	100 018 722,888	93 145 079,638	99 645 079,638
Moins : provisions		-430 000,000		-980 000,000
Moins : versement rest à effectuer sur titres non libérés	5b			
		99 588 722,888	93 145 079,638	98 665 079,638
Total des actifs immobilisés		171 891 480,559	157 398 840,653	168 386 767,709
Autres actifs non courants	III-2	1 857 083,975	2 024 597,797	1 909 496,075
Total des actifs non courants		173 748 564,534	159 423 438,450	170 296 263,784
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-			
Stocks	III-3	22 187 769,253	22 689 894,737	21 545 264,617
Moins : provisions		-257 396,161	-257 396,161	-257 396,161
		21 930 373,092	22 432 498,576	21 287 868,456
Clients et comptes rattachés	III-4	43 295 380,737	45 323 219,847	30 933 259,045
Moins : provisions		-7 167 201,841	-6 849 592,267	-6 982 580,828
		36 128 178,896	38 473 627,580	23 950 678,217
Autres actifs courants	III-5	11 458 105,446	6 127 248,050	2 495 961,786
Placements et autres actifs financiers	III-6	3 414 475,810	9 377 811,047	7 387 163,446
Moins : provisions	13b			
		3 414 475,810	9 377 811,047	7 387 163,446
Liquidités et équivalents de liquidités	III-7	18 371 431,471	4 191 590,145	5 328 137,022
Total des actifs courants		91 302 564,715	80 602 775,398	60 449 808,927
TOTAL DES ACTIFS		265 051 129,249	240 026 213,848	230 746 072,711

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	III-8	56 000 000,000	56 000 000,000	56 000 000,000
Réserves	III-8	14 308 771,134	13 908 771,134	13 908 771,134
Autres capitaux propres	III-8	17 863 082,034	11 715 649,209	11 363 082,034
Résultats reportés	III-8	41 922 393,206	36 709 871,348	36 709 871,348
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		130 094 246,374	118 334 291,691	117 981 724,516
Résultat net		34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Total des capitaux propres avant affectation		164 368 207,094	150 335 090,593	162 294 246,374
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Dettes a l'égard des sociétés du groupe			4 026 888,000	
Autres passifs financiers	III-9	28 803 386,108	27 594 894,138	27 534 879,913
Provisions	III-10	1 334 433,079	695 989,779	1 434 989,779
Total des passifs non courants		30 137 819,187	32 317 771,917	28 969 869,692
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	III-11	15 485 449,691	14 875 109,622	12 400 742,800
Autres passifs courants	III-12	37 475 782,379	33 205 390,485	18 936 342,210
Concours bancaires et autres passifs financiers	III-13	17 583 870,898	9 292 851,231	8 144 871,635
Total des passifs courants		70 545 102,968	57 373 351,338	39 481 956,645
TOTAL DES PASSIFS		100 682 922,155	89 691 123,255	68 451 826,337
Total des capitaux propres et des passifs		265 051 129,249	240 026 213,848	230 746 072,711

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	III-14	72 619 318,134	70 415 656,131	147 990 995,162
Autres produits d'exploitation	III-15	6 365 468,363	5 056 078,729	10 693 782,912
Production immobilisée				102 978,196
Total des produits d'exploitation		78 984 786,497	75 471 734,860	158 787 756,270
Charges d'exploitation				
Variation des stocks des produits finis et des encours (en + ou -)	III-16	-628 408,848	-503 703,070	-306 734,334
Achats de marchandises consommés	III-17	19 938 775,624	19 385 949,423	40 446 966,914
Achats d'approvisionnements consommés	III-18	26 038 538,553	24 655 541,572	51 938 685,049
Charges de personnel	III-19	5 924 603,661	5 676 364,269	11 047 643,519
Dotations aux amortissements et aux provisions	III-20	4 817 681,624	5 816 153,040	11 268 040,566
Autres charges d'exploitation	III-21	6 842 591,799	5 843 343,144	12 540 271,067
Total des charges d'exploitation		62 933 782,413	60 873 648,378	126 934 872,781
Résultat d'exploitation		16 051 004,084	14 598 086,482	31 852 883,489
Charges financières nettes	III-22	-532 610,742	-452 762,926	-1 685 868,715
Produits des placements	III-23	21 256 213,543	21 489 218,985	21 968 656,961
Autres gains ordinaires	III-24	128 010,287	106 290,163	165 430,192
Autres pertes ordinaires	III-25	-28 656,452	-40 033,802	-132 926,169

Résultat des activités ordinaires avant réinvest et impôt	36 873 960,720	35 700 798,902	52 168 175,758
Impôt sur les sociétés	2 600 000,000	3 700 000,000	7 855 653,900
Résultat des activités ordinaires	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)			
Résultat des activités ordinaires après réinvest et impôt	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Résultat affecté dans un compte spécial d'investissement			
Effets des modifications comptables (net d'impôt)			
Résultat net	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858

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

<i>Désignation</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat avant impôt de l'exercice	34 273 960,720	32 000 798,902	44 312 521,858
Ajustements, Amortissements et Provisions	3 891 351,423	4 847 710,575	10 870 486,349
Ajustements casses bouteilles	1 176 330,201	968 442,465	1 377 554,217
Ajustements pour reprise sur provisions	-1 500 000,000	-36 481,232	-49 368,851
Ajustements amortissement subvention		-172 224,275	-524 791,450
Variation des Stocks	-642 504,636	-4 603 513,202	-3 458 883,082
Variation des Créances	-11 093 615,497	-11 310 847,912	3 019 098,665
Variation et réajustement des Autres actifs	-10 637 176,617	-8 356 063,272	-2 619 027,685
Variations Fournisseurs et autres dettes	21 523 590,360	22 360 113,891	5 616 698,794
Ajustements Plus value sur cession	-66 520,000		
Ajustements Moins value sur cession	799 967,307	-1 024 160,484	-1 081 581,484
Ajustements Encaissement dividendes	-21 169 997,700	-20 324 641,500	-20 346 322,100
Transfert des Charges			-102 978,196
Flux de trésoreries provenant de (affectés à) l'exploitation	16 555 385,561	14 349 133,956	37 013 407,035
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-6 785 862,307	-11 245 222,803	-8 669 931,877
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles			
Encaissements Dividendes et autres distributions	21 169 997,700	20 324 641,500	20 346 322,100
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 873 743,250	-396 500,000	-6 896 500,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Financières		1 309 700,000	1 309 700,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	7 510 392,143	9 992 618,697	6 089 590,223
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décassements Dividendes et autres distributions	-16 461 482,525	-14 896 167,600	-29 345 997,039
Encaissements provenant des emprunts	5 000 000,000	4 000 000,000	11 500 000,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks			-11 500 000,000
Remboursement d'emprunts auprès des sociétés du groupe			-4 026 888,000
Décaissement pour souscription des billets de trésorerie	-4 000 000,000	-34 500 000,000	-72 000 000,000
Encaissement pour remboursement des billets de trésorerie		28 500 000,000	68 000 000,000
Décassements pour acquisition de titres de placement		-47 770,000	-47 770,000
Encaissements pour cession de titres de placement		97 920,000	97 920,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	-15 461 482,525	-16 846 017,600	-37 322 735,039
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
Variation de trésorerie	8 604 295,179	7 495 735,053	5 780 262,219
Trésorerie au début de l'exercice	<u>1 210 153,387</u>	<u>-4 570 108,832</u>	<u>-4 570 108,832</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>9 814 448,566</u>	<u>2 925 626,221</u>	<u>1 210 153,387</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société Frigorifique & Brasserie de Tunis
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03-06-1925
Capital social	56.000.000 de dinars
Nombre de titres	56.000.000 actions
Date de clôture	31 décembre
Siège social	5, Route de l'hôpital militaire, 1005 El Omrane
Secteur d'activité	Bières, Boissons Gazeuses et autres
Registre de commerce	B 12956 1997
Code TVA	001985 G A M 000

La SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE FRIGORIFIQUE & BRASSERIE DE TUNIS sont :

Actionnaires	Nombre d'actions	Pourcentage
- B.N.A. Participations	7 845 100	14,01 %
- S.T.A.R.	4 833 608	8,63 %
- Brasseries et Glacières Internationales	19 864 057	35,47 %
- Maghreb Investissement	7 619 394	13,61 %
- Autres actionnaires	15 837 841	28,28 %
TOTAL	56 000 000	100,00 %

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,
- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et les arrêtés du Ministère des Finances, portant approbation des normes comptables.

II-2 - LES IMMOBILISATIONS

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages (bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

Les taux d'amortissement pratiqués par la société sont les suivants :

- Logiciels	33,33 %
- Constructions	5 %
- installations techniques matériel et outillage industriels	10 %
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15 %
- Matériel de transport et de manutention	20 %
- Mobilier et matériel de bureau	10 %
- Matériel informatique	15 %
- Agencement, aménagement et installation.....	10 %
- Emballages commerciaux durables (les casiers)	10 %

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse semestrielle.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors taxes,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

II-4 - UNITE MONETAIRE

Les états financiers, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 Juin 2008, de la SOCIETE FRIGORIFIQUE ET BRASSERIE DE TUNIS sont exprimés en dinar tunisien.

III - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES :**III-1 – ACTIFS IMMOBILISES :****III – 1-1 : Immobilisations corporelles et incorporelles :**

Les investissements réalisés au cours du premier semestre 2008 se sont élevés à 6 514 131 Dinars, à savoir :

- Logiciels	pour	:	2 500	Dinars
- Divers travaux de constructions	pour	:	495 874	Dinars
- Matériel Boissons Gazeuses	pour	:	1 082 200	Dinars
- Matériel Brasserie	pour	:	425 508	Dinars
- Matériel Malterie	pour	:	172 343	Dinars
- Autres immobilisations	pour	:	1 904 642	Dinars
- Emballages commerciaux durables	pour	:	2 431 064	Dinars

La casse bouteilles constatée est de 1 176 330 Dinars dont 700 000 dinars ont été provisionnés en 2007.

La provision pour dépréciation des bouteilles non utilisables est de 358 827 dinars.

III-1-2 - Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières ont subi les mouvements suivants :

- la cession de 65 001 actions S L D pour 5 700 133 Dinars d'une valeur nominale de 6 500 100 Dinars.
- La souscription et la libération de 8 250 actions S N B pour 825 000 Dinars.
- La souscription de 2 199 543 actions SOSTEM libérées à hauteur de 55 % pour un montant de 6 048 743 Dinars.
- La provision pour dépréciation des titres S L D constituée en 2007 pour 800 000 Dinars a été reprise en 2008.
- La provision pour dépréciation des titres SOTUCOLAIT constituée en 2008 est de 250 000 Dinars.

III-2 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Débiteurs divers	1 751 257	1 918 772	1 803 670
- Emballages à rendre	105 826	105 826	105 826
TOTAL	1 857 083	2 024 598	1 909 496

III-3 – STOCKS:

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Matières premières	5 207 341	7 658 796	6 635 387
- Matières consommables	12 206 206	11 206 534	10 862 730
- Produits finis	4 273 551	3 408 598	3 645 142
- Marchandises	500 671	415 967	402 006
TOTAL	22 187 769	22 689 895	21 545 265

La provision pour dépréciation des stocks est de 257 396 Dinars.

III-4 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Clients locaux	16 880 577	16 780 384	13 565 397
- Clients étrangers	2 665 948	3 438 933	1 229 944
- Clients filiales	10 324 126	9 897 080	4 511 718
- Clients douteux	7 397 462	7 081 565	7 113 307

- Locataires d'immeubles	- 142 508	- 17 183	- 121 333
- Effets à recevoir	5 902 590	7 872 212	4 361 830
- Clients locataires de camions	267 186	270 229	272 396
TOTAL	43 295 381	45 323 220	30 933 259

Courant le 1^{er} semestre 2008, il a été constitué une provision pour créances douteuses pour 184 621 Dinars. Ainsi, la provision pour créances douteuses est passée de 6 982 581 Dinars en Décembre 2007 à 7 167 202 Dinars en Juin 2008.

III-5 - AUTRES ACTIFS COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Charges payées d'avance	642 104	690 617	412 181
- Créances sur cessions titres (1)	7 506 586	1 802 926	1 806 453
- Produits à recevoir	3 309 415	3 610 296	280 667
- Compte de régularisation		23 409	- 3 339
TOTAL	11 458 105	6 127 248	2 495 962

(1) Il s'agit des produits de la cession des actions MARWA et E M T à la SOSTEM pour 1 713 414 Dinars et de la cession des actions S L D à la SEABG pour 5 700 133 Dinars.

III-6 - PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Personnel	148 684	101 441	121 372
- Douane, consignation	22 352	22 352	22 352
- Sociétés du groupe (1)	84 000	84 000	84 000
- Actions tunisiennes cotées	284 005	284 004	284 005
- Actions tunisiennes non cotées	2 875 435	2 886 014	2 875 435
- Billets de trésorerie		6 000 000	4 000 000
TOTAL	3 414 576	9 377 811	7 387 164

(1) Il s'agit d'un prêt à la S.N.B. pour 84 000 Dinars.

III-7 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Effets à l'encaissement	1 439 360	2 450	2 449
- Chèques à l'encaissement	877 048	1 124 163	13 554
- Banques	15 936 476	2 784 917	5 070 793
- C C P	1 556	179 655	181 424
- Caisses	116 991	100 405	59 917
TOTAL	18 371 431	4 191 590	5 328 137

III-8 - CAPITAUX PROPRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Capital social	56 000 000	56 000 000	56 000 000
- Réserves légales	5 600 000	5 200 000	5 200 000
- Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771	8 708 771	8 708 771
- Réserves pour réinvestissements exonérés	17 863 082	11 363 082	11 363 082
- Subvention d'investissement	3 282 101	3 282 101	3 282 101
- Amortissement subvention d'investissement	- 3 282 101	- 2 929 534	- 3 282 101
- Résultats reportés	41 922 393	36 709 871	36 709 871
TOTAL	130 094 246	118 334 291	117 981 724

L'évolution de 12 112 522 Dinars provient de l'affectation partielle du bénéfice de l'exercice 2007, conformément à la deuxième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 Mai 2008, à savoir :

- Réserve légale pour 400 000 Dinars.

- Reprise de 36 709 871 Dinars de 2006 et affectation de 41 922 393 Dinars en 2007, soit une augmentation de 5 212 522 Dinars en résultats reportés,
- 6 500 000 dinars en réserves pour réinvestissements exonérés.

III-9 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
Emballages divers consignés	28 803 386	27 594 894	27 534 880
TOTAL	28 803 386	27 594 894	27 534 880

Il s'agit de casiers, de bouteilles, de fûts et de palettes consignés chez la clientèle.

III-10 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Provisions diverses	1 334 433	695 990	1 434 990
TOTAL	1 334 433	695 990	1 434 990

La provision reprise courant le 1^{er} semestre 2008 est de 100 556 Dinars.

III-11 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Fournisseurs locaux	193 202	733 148	2 304 056
- Fournisseurs locaux en attente de factures	425 084	448 917	236 600
- Fournisseurs étrangers	1 967 869	2 492 846	3 048 983
- Effets à payer	12 386 021	6 398 218	4 729 105
- Fournisseurs, filiales	513 274	4 801 981	2 081 999
TOTAL	15 485 450	14 875 110	12 400 743

III-11-1- Le solde des " Fournisseurs locaux " est le cumul des comptes créditeurs pour 4 873 899 Dinars et des comptes débiteurs pour 4 680 697 Dinars.

III-11-2- Le solde des " Fournisseurs étrangers " est aussi le cumul des comptes créditeurs pour 3 846 756 Dinars et des comptes débiteurs pour 1 878 887 Dinars.

III-12 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
	16 399 443	14 815 755	660 925
Dividendes et jetons de présence			
Personnel	356 670	369 725	15 389
État, impôt sur les sociétés	336 451	1 900 255	2 656 796
État, TVA, DC et autres	15 635 197	11 671 647	11 774 385
État, retenue à la source	220 409	185 048	426 320
CNSS et organismes sociaux	- 527 776	- 642 163	901 108
Charges à payer	5 055 388	4 905 123	2 501 419
TOTAL	37 475 782	33 205 390	18 936 342

III-12-1 - ETAT, IMPOTS SUR LES SOCIETES :

Le solde du compte " État, impôts sur les sociétés " pour 336 451 Dinars se justifie par l'impôt sur les sociétés au titre du 1^{er} semestre 2008 pour 2 600 000 Dinars diminués des retenues à la source pour 672 091 Dinars et du 1^{er} acompte provisionnel payé en 2008 pour 1 591 458 Dinars.

III-12-2 - ETAT, TVA, DC ET AUTRES :

Il s'agit principalement :

- De la TVA du mois de Juin 2008 pour 3 695 859 Dinars.
- Du DC du mois de Juin 2008 pour 11 940 840 Dinars.
- Des autres avances d'Impôts pour - 1 502 Dinars.

III-12-3 - CHARGES A PAYER :

Les charges restant dues au 30 Juin 2008 sont principalement :

- Les agios bancaires, la redevance Lowenbrau et la redevance de la poste du 2^{ème} trimestre 2008 Pour 536 099 Dinars,
- Des congés à payer et des primes du 1^{er} semestre 2008 pour : 1 011 150 Dinars.
- Des provisions pour charges diverses du 1^{er} semestre 2008 pour : 3 508 139 Dinars

III-13 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Banques	8 556 983	1 265 963	4 117 984
- Autres emprunts auprès des sociétés du groupe (1)	4 026 888	4 026 888	4 026 888
- Crédit de financement de stock	5 000 000	4 000 000	
TOTAL	17 583 871	9 292 851	8 144 872

(1) Il s'agit des dettes à l'égard des sociétés filiales suite à l'opération de restructuration des titres des sociétés du groupe, (achats des actions SPDIT), et relatif à la cinquième et dernière annuité de 4 026 888 Dinars payable en Décembre 2008.

III-14 - REVENUS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Ventes de produits finis fabriqués par la société	48 665 808	46 604 160	98 941 561
- Ventes de marchandises (1)	19 465 607	19 448 132	39 934 200
- R.R.R. accordés sur vente de produits finis	- 153 399	- 172 632	- 597 845
- Ventes de produits résiduels et d'emballages	230 770	196 324	457 937
- Travaux	27 981	1 862	106 687
- Locations	264 422	236 177	369 160
- Ventes d'articles de stock	2 839 697	2 978 397	6 341 317
- Produits des activités annexes	1 278 432	1 123 236	2 437 978
TOTAL	72 619 318	70 415 656	147 990 995

(1) Il s'agit de produits finis achetés auprès des filiales et revendus en l'état.

III-15 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Autres revenus	120 053		242 010
- Redevances pour concession brevet licence marque	4 589 026	4 009 622	7 973 483
- Autres produits accessoires	956 389	837 742	1 903 682
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	700 000		
- Cote part des amortissements des sub. d'investissement		172 224	524 791
- Divers profits sur exercices antérieurs		9	448
- Reprise sur provisions pour dépréciation des comptes clients		36 481	49 369
TOTAL	6 365 468	5 056 078	10 693 783

III-16 - VARIATION DES STOCKS DES PRODUITS FINIS ET ENCOURS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Variation des en-cours de production de biens	104 784	- 433 473	
- Variation des stocks de produits finis	523 625	- 70 230	- 306 734
TOTAL	628 409	- 503 703	- 306 734

III-17 - ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Achats autres marchandises	823 614	220 698	801 565
- Variation des stocks de marchandises	- 98 666	82 035	95 996
- Achats marchandises revendues en l'état	19 213 828	19 083 216	39 549 406
TOTAL	19 938 776	19 385 949	40 446 967

III-18 - ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Achats stockés matières premières et fournitures liées	15 076 284	16 534 882	31 764 953
- Achats stockés matières et fournitures consommables et emballages	8 729 563	10 158 589	18 837 214
- Autres achats consommés	7 890	13 815	39 233
- Achats de pièces matériels équipements travaux non stockés	39 761	44 050	72 850
- Achats non stockés de matières et fournitures	2 100 471	2 086 091	4 472 579
- Variation stocks matières premières et fournitures liées	1 428 046	- 3 385 135	- 2 361 725
- Variation des approvisionnements liés à l'exploitation	- 1 343 476	- 796 750	- 886 419
TOTAL	26 038 539	24 655 542	51 938 685

III-19 - CHARGES DE PERSONNEL :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Appointements et complément d'appointements	4 242 024	4 066 682	9 075 009
- Charges sociales	1 682 580	1 609 682	1 972 635
TOTAL	5 924 604	5 676 364	11 047 644

III-20 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	3 456 730	3 788 564	7 879 248
- Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 176 330	968 442	1 377 554
- Dotations aux provisions pour dépréciation créances clients	184 621	300 000	450 000
- Dotation aux provisions pour risques et charges			739 000
- Dotation aux provisions pour dépr. des emballages com. Durables		759 147	822 239
TOTAL	4 817 681	5 816 153	11 268 041

III-21 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Publicité, publications	2 922 139	2 634 636	6 284 753
- Travaux factures aux filiales	- 1 955 071	- 1 815 678	- 4 154 487
- Relations publiques	610 200	433 115	907 713
- Services extérieurs	1 929 784	1 698 454	3 851 077
- Autres services extérieurs	1 705 508	1 562 625	2 929 009
- Charges diverses ordinaires	919 890	877 472	2 344 187
- Impôts et taxes	152 409	85 282	393 987
- Provisions pour charges d'exploitation	2 362 460	2 138 370	1 878 354
- Reprises sur provisions liées à l'exploitation	- 1 878 354	- 1 770 933	- 1 770 233
- Ristournes T F P	- 2 934		- 137 768
- Diverses charges sur exercices antérieurs	76 561		14 379
TOTAL	6 842 592	5 843 343	12 540 271

III-22 - CHARGES FINANCIERES NETTES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Charges d'intérêts	240 782	311 572	503 816
- Pertes de changes	147 803	210 991	346 734
- Gains de changes	- 105 974	- 69 801	- 144 681
- Provisions pour dépréciation des immob. Financières	250 000		980 000
TOTAL	532 611	452 762	1 685 869

III-23 - PRODUITS DES PLACEMENTS :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Revenus des titres de participations (1)	21 169 998	20 324 642	20 346 322
- Revenus des titres de créances			149 800
- Intérêts des comptes courants	84 649	142 199	239 293
- Produits nets sur cession de valeurs mobilières		1 022 378	1 079 799
- Divers produits de placements sur exercices antérieurs	1 600		8 074
- Charges nettes sur cession de valeurs mobilières	799 967		
- Reprises sur provisions des éléments financiers	- 800 000		
- Intérêts des comptes bloqués			145 369
TOTAL	21 256 214	21 489 219	21 968 657

(1) L'augmentation des dividendes reçus est due principalement aux variations suivantes :

- SPDIT	:	538 605 Dinars
- SGBIA	:	264 965 Dinars
- SOTEV	:	58 194 Dinars

III-24 - AUTRES GAINS ORDINAIRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	66 520	1 782	1 782
- Divers autres produits et profits de l'exercice	5 805	6 531	59 496
- Divers produits et profits des exercices antérieurs	55 685	97 977	104 152
TOTAL	128 010	106 290	165 430

III-25 - AUTRES PERTES ORDINAIRES :

	JUIN 2008	JUIN 2007	DECEMBRE 2007
- Autres charges diverses ordinaires	28 417	36 419	128 161
- Amendes et pénalités	239	3 615	4 765
TOTAL	28 656	40 034	132 926

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2008

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la Société a choisi le modèle autorisé pour la présentation des flux de trésorerie et ce conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de 16 555 385 dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provision, l'amortissement des subventions, la plus value sur cessions d'immobilisations, le transfert de charges et les dividendes encaissés.

Ces variations et ajustements se détaillent comme suite :

Libellés	30/06/2008	31/12/2007	Variations
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 891 351		3 891 351

Casse de Bouteilles	1 176 330		1 176 330
Reprises de provisions	- 1 500 000		- 1 500 000
Amortissement de la subvention d'investissement			
Variation des stocks de produits finis	4 273 551	3 645 142	- 628 409
Variation des stocks de matières premières	5 207 341	6 635 387	+ 1 428 046
Variation des stocks de matières consommables	12 206 206	10 862 730	- 1 343 476
Variation des stocks de marchandises	500 671	402 006	- 98 665
			- 642 504
Variation des clients et comptes rattachés	43 295 380	30 933 259	- 12 362 122
Variation des emballages consignés	- 28 803 386	- 27 534 880	+ 1 268 506
			- 11 093 616
Variation des autres actifs non courants	1 857 083	1 909 496	+ 52 413
Variation et ajustement des autres actifs courants	17 158 139	2 495 962	- 14 662 177
Variation des placements et autres actifs financiers	3 414 576	7 387 163	+ 3 972 587
			- 10 637 177
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	15 485 450	12 400 743	+ 3 084 707
Variation des autres passifs courants	38 810 215	20 371 332	+ 18 438 883
			21 523 590
Plus value sur cession des immobilisations corporelles	- 66 520		- 66 520
Moins value sur cession des immobilisations financières	799 967		799 967
Encaissements dividendes	- 21 169 997		- 21 169 997
Production d'immobilisations corporelles		-	-
Total des variations et des réajustements			- 17 718 576
RESULTAT DE LA PERIODE	37 123 961		34 273 961
VARIATION 1			16 555 385

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 7 510 392 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissement pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour : 6 785 862 dinars.
- Encaissement des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour : 21 169 997 dinars.
- Décaissement pour la souscription et libération de 55 % de la valeur nominale des 2 199 563 actions à l'augmentation du capital de la SOSTEM pour 6 048 743 Dinars.
- Décaissement pour la souscription et la libération de la valeur nominale des 8250 actions à l'augmentation du capital de la S N B pour 825 000 Dinars.

VARIATION 2 : 7 510 259 dinars.

3 / La trésorerie liée aux activités de financement a dégagé un déficit de 15 461 482 dinars détaillé comme suit :

- Décaissements des dividendes et autres distributions Pour : 16 461 482 dinars détaillés comme suit :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2007	16 311 528 dinars,
- Autres distributions	145 000 dinars.
- Dividendes relatifs aux exercices antérieurs....	4 954 dinars ;

- Encaissement d'emprunt pour financement de stock pour : 5 000 000 dinars.
- Décaissement pour souscription des billets de trésorerie pour : 4 000 000 dinars.

VARIATION 3: 15 461 482 dinars.

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

Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société Frigorifique et Brasserie de Tunis (S.F.B.T.) au 30 juin 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Cet examen comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Le 31 Juillet 2008

MTBF membre de
Price water house Coopers
Ahmed Belaifa

Cabinet Ali Lahmar membre de
Kreston International
Ali LAHMAR

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

**UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE
-UBCI-**

Siège social : 139, avenue de la Liberté 1002 Tunis

L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie –UBCI- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes Med Ali ELAOUANI CHERIF (ECC) et Ahmed BELAIFA (MTBF) .

BILAN**ARRETE AU 30 JUIN 2008**

(Unité : en milliers de Dinars)

		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
Caisse et avoir auprès de la BCT, CCP, et TGT	1	49 232	41 133	58 369
Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	234 170	147 748	173 391
Créances sur la clientèle	3	1 236 725	1 009 242*	1 079 445*
Portefeuille-titre commercial	4	12 271	21 627	13 433
Portefeuille d'investissement	5	95 275	103 468	106 285
Valeurs immobilisées	6	51 199	50 035	49 814
Autres actifs	7	30 452	23 474*	24 566*
TOTAL ACTIF		1 709 324	1 396 727	1 505 303
PASSIF				
Banque Centrale et CCP				
-				
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	8	64 347	98 093	141 994
Dépôts et avoirs de la clientèle	9	1 352 828	1 022 608	1 073 184
Emprunts et Ressources spéciales	10	67 441	72 449	71 434
Autres passifs	11	60 374	48 513	55 136
TOTAL PASSIF		1 544 990	1 241 663	1 341 748
CAPITAUX PROPRES				
Capital		50 000	50 000	50 000
Réserves		100 695	95 274	95 274
Autres capitaux propres		811		857
Résultats reportés		2	1	1
Résultat de l'exercice		12 826	9 789	17 423
TOTAL CAPITAUX PROPRES	12	164 334	155 064	163 555
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		1 709 324	1 396 727	1 505 303

* LES CHIFFRES DE JUIN 2007 ET DE DECEMBRE 2007 ONT ETE RETRAITES RETROSPECTIVEMENT POUR LES BESOINS DE LA COMPARABILITE

ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN

ARRETE AU 30 JUIN 2008
(Unité : en milliers de Dinars)

		30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
<u>PASSIFS EVENTUELS</u>				
Cautions, Avals et autres garanties données	13	262 420	223 494	246 219
Crédits documentaires	14	267 011	165 901	199 487
Actifs donnés en garantie		0	0	0
TOTAL PASSIFS EVENTUELS		529 431	389 395	445 706
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>				
Engagements de financement donnés	15	201 719	95 743	146 690
Engagements sur titres	16	19	227	123
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES		201 738	95 970	146 813
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>				
Engagements de financements reçus		0	0	0
Garanties reçues	17	715 435	613 192	651 571
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS		715 435	613 192	651 571

ETAT DE RESULTAT
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN
(Unité : en milliers de Dinars)

		30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007 (12mois)
<i>Produits d'exploitation bancaire</i>				
Intérêts et revenus assimilés	19	48 103	41 923	86 578
Commissions (en produits)	20	12 218	11 192*	23 813
Gains sur Portefeuille-titres commercial et opérations financières	21	3 245	3 036*	6 380
Revenus du portefeuille d'investissement	22	5 255	4 055	6 833
Total produits d'exploitation		68 821	60 206	123 604
<i>Charges d'exploitation bancaire</i>				
Intérêts encourus et charges assimilées	23	<22 196>	<19 166>	<39 955>
Commissions encourues		<728>	<728>	<1 666>
Total charges d'exploitation		<22 924>	<19 894>	<41 621>
PRODUIT NET BANCAIRE		45 897	40 312	81 983
Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et provisions pour passif	24	<929>	<921>	<4 074>

Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	25	<10>	118	67
Autres produits d'exploitation		892	784	1 936
Frais de personnel		<16 812>	<15 537>	<30 937>
Charges générales d'exploitation	26	<8 944>	<8 918>	<18 394>
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations		<3 676>	<3 843>	<7 818>
RESULTAT D'EXPLOITATION		16 418	11 995	22 763
Solde en gain provenant des autres éléments ordinaires	27	8	94	125
Impôts sur les bénéficiaires	28	<3 600>	<2 300>	<5 465>
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		12 826	9 789	17 423
Solde en gain / perte provenant des éléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		12 826	9 789	17 423
RESULTAT PAR ACTION (DT)	29	1,283	0,979	1,742

* Chiffres JUIN 2007 retraités pour les besoins de la comparabilité.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN
(Unité : en milliers de Dinars)

	Note	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007 (12mois)
<u>ACTIVITES D'EXPLOITATION</u>				
Produits d'exploitation bancaire encaissés (hors revenu du portefeuille d'investissement)		63 129	56 476	116 038
Charges d'exploitation bancaire décaissées		<22 108>	<18 062>	<40 478>
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à des établissements financiers		<8 678>	<3 636>	< 9 849>
Dépôts / Retraits dépôts auprès d'autres établissements bancaires et financiers		< 40>	<1 192>	< 1 813>
Prêts et avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		<156 894>	<28 840>	<102 014>
Dépôts / Retraits dépôts auprès de la clientèle		262 370	91 190	135 290
Titres de placement / Titres de transaction		959	6 668	14 920
Sommes versées au personnel et créditeurs divers		<26 353>	<19 960>	<44 734>
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		341	<1 510>	5 452
Impôts sur les sociétés		<1 829>	<5 480>	<8 989>
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		110 897	75 652	63 823
<u>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		2 564	4 957	5 720
Acquisitions cessions sur portefeuille d'investissement		13 691	<15 040>	<15 891>
Acquisitions cessions sur immobilisations		<5 053>	<8 572>	<11 444>
Flux de trésorerie net affectés aux activités d'investissement		11 202	<18 655>	<21 615>
<u>ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>				
Emission / Remboursement d'emprunts		15 000	<15 000>	<8 000>
Augmentation / diminution ressources spéciales		<4 605>	<5 290>	<5 673>
Dividendes versés		<11 988>	<9 979>	<9 979>
Flux de trésorerie net affectés aux activités de financement		<1 593>	<30 269>	<23 652>
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités		120 506	26 729	18 556

au cours de l'exercice			
Liquidités et équivalents de liquidités en début d'exercice	65 125	46 569	46 569

LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES EN FIN D'EXERCICE	30	185 631	73 297	65 125
--	-----------	----------------	---------------	---------------

Notes aux états financiers

1. Présentation de la banque

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE est une société anonyme au capital de 50 000 000 Dinars, créée en décembre 1961, conformément à la loi N° 67-51 du 7 décembre 1967 portant réglementation de la profession bancaire telle qu'abrogée par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit.

L'UBCI est une banque de dépôt privée, filiale détenue à raison de 50% par la BNP Paribas BDDI participation. Le capital social est divisé en 10.000.000 actions de 5 DT chacune.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de l'UBCI sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie notamment à la norme comptable générale NCT 1 du 30 décembre 1996 et les normes comptables bancaires (NCT 21 à 25) applicables à partir du 1^{er} janvier 1999 et aux règles de la Banque Centrale de la Tunisie édictées par la circulaire n° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par les circulaires n° 99-04 et n° 2001-12.

3. METHODES COMPTABLES APPLIQUEES

Les états financiers de l'UBCI sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1. COMPTABILISATION DES ENGAGEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les engagements de la banque sont composés des rubriques suivantes :

- Portefeuille escompte.
- Comptes débiteurs de la clientèle.
- Crédits sur ressources spéciales.
- Autres crédits à la clientèle.
- Engagements par signature.

Comptabilisation des engagements hors bilan

Les engagements de financement sont portés en hors bilan à mesure qu'ils sont contractés et sont transférés au bilan au fur et à mesure des débloquages des fonds pour la valeur nominale.

Comptabilisation des prêts auprès de la clientèle

Les crédits décaissés et les comptes courants débiteurs sont présentés déduction faite des intérêts et agios réservés et des provisions y afférentes.

Classification des engagements

Les engagements sont classés et provisionnés conformément aux dispositions de la Circulaire de la BCT n° 91-24 (modifiée par la Circulaire 99-04 du 19 mars 1999).

(i) Les actifs courants (Classe 0)

Sont considérés comme actifs courants, les actifs dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais, paraît assuré.

(ii) Les actifs à surveiller (Classe 1)

Ce sont les engagements dont la réalisation ou le recouvrement intégral dans les délais est encore assuré et qui sont détenus par des entreprises qui sont dans un secteur d'activité qui connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

(iii) Les actifs incertains (Classe 2)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation et le recouvrement intégral dans les délais est incertain et qui sont détenus sur des entreprises qui connaissent des difficultés financières ou autres pouvant mettre en cause leur validité et nécessitant la mise en œuvre de mesure de redressement.

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 90 jours sans excéder 180 jours.

(iv) Les créances préoccupantes (Classe 3)

Ce sont tous les actifs dont la réalisation ou le recouvrement est menacé et qui sont détenus sur des entreprises dont la situation suggère un degré de perte éventuelle (ce sont des entreprises qui représentent avec plus de gravité les caractéristiques de la classe 2).

Ces engagements englobent des actifs dont les retards de paiements des intérêts ou du principal sont supérieurs à 180 jours sans excéder 360 jours.

(v) Les créances compromises (Classe 4)

Font partie de cette classe les créances pour lesquelles les retards de paiement sont supérieurs à 360 jours ainsi que les actifs restés en suspens pour un délai supérieur à 360 jours.

Provisions sur les engagements

Les provisions sont déterminées selon les taux prévus par la circulaire de la BCT après déduction des garanties considérées comme valables.

(i) Prise en compte des garanties

Les garanties qui ont été considérées comme juridiquement valables sont :

- ✓ les garanties reçues de l'Etat tunisien, des banques et des compagnies d'assurance, lorsqu'elles sont matérialisées;
- ✓ les garanties matérialisées par des instruments financiers;
- ✓ les hypothèques dûment enregistrées et portant sur des biens immatriculés à la conservation de la propriété foncière, réalisables dans un délai raisonnable;
- ✓ les promesses d'hypothèques portant sur des terrains acquis auprès de l'AFH, l'AFI ou l'AFT;
- ✓ les hypothèques maritimes dûment enregistrées.

(ii) Taux de provision

Les provisions sur engagements sont déterminées conformément aux normes prudentielles de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire BCT n° 91-24, telle que modifiée par la circulaire BCT n° 99-04, qui définit les taux minima de provisionnement de la manière suivante :

<u>Classe</u>	<u>Taux de provision</u>
1	0 %
2	20 %
3	50 %
4	100 %

Les taux de provisionnement par classe de risque sont appliqués au risque net non couvert, soit le montant de l'engagement déduction faite des agios réservés et de la valeur des garanties obtenues sous forme d'actifs financiers, d'immeubles hypothéqués, de garanties de l'Etat et des garanties des banques et assurances.

Comptabilisation des revenus sur prêts auprès de la clientèle

Les intérêts et produits assimilés ainsi que les commissions sont pris en compte en résultat de la période pour leurs montants rattachés à la dite période.

Les intérêts échus et non encore encaissés relatifs aux prêts classés parmi les "actifs incertains" (classe B2) ou parmi les "actifs préoccupants" (classe B3) ou parmi les "actifs compromis" (classe B4), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sont constatés en produits réservés et sont déduits du poste "Créances sur la clientèle". Ces intérêts sont pris en compte en résultat lors de leur encaissement effectif.

Les intérêts courus et non échus relatifs aux prêts classés parmi les "actifs courants" (classe A) parmi les "actifs nécessitant un suivi particulier" (classe B1), au sens de la circulaire BCT n°91-24, sont portés en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. PORTEFEUILLE ENCAISSEMENT / COMPTES EXIGIBLES APRES ENCAISSEMENT

La banque a opté pour le traitement des valeurs remis par les clients pour encaissement au sein de la comptabilité financière. Les comptes utilisés sont annulés pour les besoins de la présentation. Seul le solde entre le portefeuille encaissement et les comptes exigibles après encaissement est présenté au niveau des états financiers.

3.3. COMPTABILISATION DU PORTEFEUILLE - TITRES ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Composition du portefeuille-titres

Le portefeuille titres est composé du portefeuille commercial et du portefeuille d'investissement.

(i) Le portefeuille-titres commercial :

- a) Titres de transaction : Ce sont des titres qui se distinguent par leur courte durée de détention (inférieure à 3 mois) et par leur liquidité.
- b) Titres de placement : Ce sont les titres qui ne répondent pas aux critères retenus pour les titres de transaction ou d'investissement.

(ii) Le portefeuille d'investissement :

- a) Titres d'investissements : Ce sont des titres acquis avec l'intention ferme de les détenir, en principe, jusqu'à leur échéance suite à une décision qui résulte généralement d'une politique propre au portefeuille titre d'investissement.
- b) Titres de participation : Ce sont les parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées. Ce sont les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la banque.

Comptabilisation et évaluation à la date d'arrêté

Les titres sont comptabilisés à la date d'acquisition pour leur coût d'acquisition tous frais et charges exclus à l'exception des honoraires d'étude et de conseil engagés à l'occasion de l'acquisition de titres d'investissement, de participation ou de parts dans les entreprises associées et les co-entreprises et parts dans les entreprises liées :

Les participations souscrites et non libérées sont enregistrées en engagements hors bilan pour leur valeur d'émission.

A la date d'arrêté, il est procédé à l'évaluation des titres comme suit :

- **Les titres de transaction** : Ces titres sont évalués à la valeur de marché (le cours boursier moyen pondéré). La variation du cours consécutive à leur évaluation à la valeur de marché est portée en résultat.
- **Les titres de placement** : Ces titres sont valorisés pour chaque titre séparément à la valeur du marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les titres non cotés. Il ne peut y avoir de compensation entre les plus-values latentes de certains titres avec les pertes latentes sur d'autres titres.
La moins-value latente ressortant de la différence entre la valeur comptable et la valeur de marché donne lieu à la constitution de provision contrairement aux plus-values latentes qui ne sont pas constatées.
- **Les titres d'investissement** : le traitement des plus values latentes sur ces titres est le même que celui prévu pour les titres de placement. Les moins-values latentes ne font l'objet de provision que dans les deux cas suivant :
 - une forte probabilité que l'établissement ne conserve pas ces titres jusqu'à l'échéance ;
 - l'existence de risques de défaillance de l'émetteur des titres.

Comptabilisation des revenus sur portefeuille-titres

Les intérêts sont comptabilisés en tenant compte de la séparation des exercices. Ainsi, les intérêts à recevoir sur les bons du Trésor souscrits sont constatés en résultat de la période.

Les dividendes sur les titres à revenu variable détenus par la banque sont pris en compte en résultat dès le moment où leur distribution a été officiellement approuvée

3.4. COMPTABILISATION DES INTERETS ENCOURUS ET CHARGES ASSIMILEES

Les intérêts encourus et charges assimilées sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus. En revanche, les charges décaissées et relatives à des exercices futurs ne sont pas comptabilisées en tant que charges de l'exercice et sont portées au bilan de la banque en compte de régularisation actif.

3.5. COMPTABILISATION DES VALEURS IMMOBILISEES

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire conformément aux taux ci-après indiqués.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Immeubles	5 %
Travaux	10 %
Coffres forts	5 %
Matériels roulants	20 %
Matériels informatiques	25 %
Matériels informatiques – les grandes machines d'exploitation	20 %
Logiciels informatiques	33 %
Logiciel ATLAS II	20 %
Immobilisations de faibles valeurs	100 %

3.6. CONVERSION DES OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en devises sont traitées séparément dans une comptabilité autonome au titre de chacune des devises concernées et sont converties dans la comptabilité en monnaie de référence sur la base du cours de change moyen interbancaire en date d'arrêté utilisé pour l'ensemble des opérations comptabilisées dans chaque devise au cours de cette période.

3.7. PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

La banque a opté pour la comptabilisation progressive en passif des engagements de retraite correspondant à l'indemnité de retraite due, conformément à la convention collective applicable au secteur bancaire et aux autres avantages dus en application de la politique interne de la banque.

Les engagements de retraite sont estimés à la date du 30 juin 2008 à 4 851 KDT. A cette date, un montant de 4 392 KDT est déjà porté au passif du bilan dont 320 KDT imputés sur premier semestre 2008. Le reliquat, soit 459 KDT sera imputé respectivement sur le deuxième semestre 2008 et l'exercice 2009 à concurrence de 200 KTND et de 259 KTND.

3.8. IMPOTS SUR LES SOCIETES

Le résultat fiscal est déterminé en application des règles du droit commun. Toutefois, et conformément aux dispositions de la loi de finances pour la gestion 2006, la déduction des provisions pour créances douteuses et des provisions pour dépréciation des titres a été faite dans la limite de 100% du bénéfice imposable. Dans son article 39, la loi de Finances autorise les banques à déduire de l'assiette imposable relative à l'exercice 1999 et suivants, à concurrence de 100% les créances abandonnées en principal et intérêt détenues sur des entreprises en difficulté.

4. NOTES EXPLICATIVES*(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars Tunisiens)***4.1- ACTIFS****Note 1 - Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT**

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2008 un montant de 49 232 KDT contre 41 133 KDT au 30 juin 2007 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Caisse	16 238	9 285	11 961
Comptes ordinaires BCT	32 994	31 848	46 408
	49 232	41 133	58 369

Note 2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers

Le solde de cette rubrique a atteint au 30 juin 2008 un montant de 234 170 KDT contre 147 748 KDT au 30 juin 2007 et se présente comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Banque Centrale de Tunisie (1)	175 921	96 100	96 231
Banques non-résidentes	24 536	32 911	51 926
Organismes financiers spécialisés	33 248	18 357	24 570
Créances rattachées aux comptes des établissements financiers et bancaires	465	380	664
	234 170	147 748	173 391

La ventilation des créances sur les établissements bancaires et financiers selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1an	Plus d'1an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
BCT	175 921				175 921
Banques de dépôts	-				-
Banques non-résidentes	24 536				24 536
Organismes financiers	2 665	10 155	20 428	-	33 248
* Entreprise liée : UTL	2 665	10 155	20 428	-	33 248
* Autres organismes financiers spécialisés	-	-	-		0
Créances rattachées	465				465
	203 587	10 155	20 428	-	234 170

(1) Cette rubrique enregistre les prêts ou placements de la banque, en Dinars ou en devises, dans le cadre des appels d'offres négatifs ou des ponctions de liquidité de la Banque Centrale de Tunisie.

Note 3 - Créances sur la clientèle

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2008 à 1 236 725 KDT contre 1 009 242 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Portefeuille escompte	1	1 004 089	807 180	870 189
Comptes débiteurs de la clientèle	2	136 395	105 492*	108 738*
Crédits sur ressources spéciales	3	42 979	45 025	46 216
Autres crédits à la clientèle	4	143 890	147 925	146 092
Créances rattachées aux comptes de la clientèle		6 371	5 489	5 730
Total brut		1 333 724	1 111 111	1 176 965
Provisions sur crédits à la clientèle	5	-96 999	-101 869	-97 520
Total net		1 236 725	1 009 242	1 079 445

Les encours des comptes débiteurs arrêtés au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007 sont retraités pour les besoins de comparabilité avec les chiffres de juin 2008, par un reclassement des comptes débiteurs déclarés initialement au poste autres d'actifs ; les montants respectifs sont de 296 KDT en juin 2007 et 478 KDT en décembre 2007.

La ventilation des créances sur la clientèle selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d' 1 an	Plus d'1 an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
- Portefeuille escompte	268 935	217 278	234 853	283 023	1 004 089
-Compte débiteur de la clientèle	136 395				136 395
-Crédits sur ressources spéciales	6 811	853	23 952	11 363	42 979
-Autres crédits à la clientèle	123 763	1 191	12 082	6 854	143 890
-Créances rattachées	6 371				6 371
	542 275	219 322	270 887	301 240	1 333 724

(1) Portefeuille escompte

Le portefeuille escompte enregistre l'ensemble des effets à l'escompte détenus par la banque et qui matérialisent des crédits qu'elle a octroyé à ses clients. Il s'agit des effets de transactions commerciales et des billets de mobilisation représentatifs notamment de crédits de financement de stocks, de crédits de démarrage, de préfinancements d'exportations, de crédits moyen et long terme, etc.

(2) Comptes débiteurs de la clientèle

Le solde de ce compte correspond aux comptes débiteurs des clients ordinaires (Autres que les classes 2, 3 et 4).

(3) Crédits sur ressources spéciales

Ces crédits sont financés sur des fonds spéciaux d'origine budgétaire ou extérieure affectés à des opérations de financement spécifiques. Les crédits impayés, douteux et litigieux ou en contentieux sont maintenus à la rubrique d'origine.

(4) Autres crédits à la clientèle

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2008 à 143 890 KDT contre un solde de 147 925 KDT au 30 juin 2007 et s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Total créances douteuses	(i)	146 311	152 617	146 521
Valeurs impayées		2 746	3 701	3 167
Arrangement, rééchelonnements et consolidations		12 881	10 636	13 402
Avances sur comptes à terme et bons de caisse	(ii)	1 681	805	1 878
Agios réservés classes 2, 3 et 4		-19 729	-19 834	-18 876
		143 890	147 925	146 092

(i) Les créances douteuses nettes d'agios réservés se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Classe 2	2 958	3 048	3 030
Classe 3	2 013	2 707	2 166
Classe 4	121 610	127 028	122 449
	126 581	132 783	127 645

(ii) Il s'agit des avances accordées à la clientèle autres que bancaires ou financières. Ces avances sont rémunérées par la perception d'au moins 15 jours d'intérêts calculés au taux appliqué au compte à terme ou au bon de caisse majoré d'un point de pourcentage. Cette avance est garantie par le nantissement du bon de caisse.

(5) Provisions sur crédits à la clientèle

La variation des provisions sur crédits à la clientèle s'analyse comme suit :

Provisions au 31 décembre 2007		97 520
Dotations		1 429
Reprises	(i)	1 950
)	
Provisions au 30 juin 2008		96 999

(i) La reprise de provision sur créances douteuses s'analyse comme suit:

Reprise sur créances recouvrées		1 794
Reprises sur créances radiées		0
Reprise sur créances passées par pertes		156
		1 950

Note 4 - Portefeuille-titre commercial

Le solde de ce poste a atteint au 30 juin 2008 un montant de 12 271 KDT contre 21 627 KDT au 30 juin 2007 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Titres de Placement a revenu variable	794	794	794
Bons de trésor assimilés BTA	8 910	6 145	6 118
Bons de trésor cessibles BTC	1 205	12 781	4 956
Autres obligations	1 200	1 600	1 200
Créances rattachées au compte portefeuille titre commercial	162	307	365
Total Brut	12 271	21 627	13 433
Provision pour dépréciation	-	-	-
Total Net	12 271	21 627	13 433

Note 5 - Portefeuille d'investissement

La valeur du portefeuille d'investissement s'élève au 30 juin 2008 à 95 275 KDT contre 103 468 KDT au 30 juin 2007 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Titres de participation	2 103	2 123	1 999
Parts dans les entreprises liées (i)	27 208	27 208	27 208
Titres d'investissement	61 078	61 219	61 147
Titres en Portage	4 429	11 719	12 969
Créances rattachées aux titres d'investissement	1772	2 594	4 336
Total brut	96 590	104 863	107 659
Provision pour dépréciations de titres	<1 315>	<1 395>	<1 374>
Total Net	95 275	103 468	106 285

(i) Sont considérées comme entreprises liées, les sociétés sur lesquelles l'UBCI exerce le pouvoir de participer aux décisions sur les politiques financières et opérationnelles.

Note 6 - Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées ont atteint 51 199 KDT au 30 juin 2008 contre 50 035 KDT au 30 juin 2007 et s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Valeurs brutes en début de période	120 060	107 727	107 727
Acquisitions	5 061	8 666	12 521
Cessions	<15>	<181>	(188)
Valeurs brutes en fin de période	125 106	116 212	120 060
Amortissements	<73 465>	<65 627>	(69 804)
Provisions pour dépréciation	<442>	<550>	(442)
Valeurs nettes en fin de période	51 199	50 035	49 814

L'évolution détaillée des valeurs immobilisées au cours du 1er semestre 2008 se présente comme suit :

Libellé	Val. Brute au 31/12/07	Acqui / Cession	Val. Brute au 30/06/08	Tot Amort au 31/12/07	Dotation	Reprise	Tot Amort au 30/06/08	V. Nette au 30/06/08
Fonds de Commerce	670	217	887	174	16	0	190	697
Terrain	11 497		11 497					11 497
Immobilisations d'exploitation	23 803	33	23 836	10 558	531	0	11 089	12 747
Immobilisations hors expl	785		785	156	19	0	175	610
Agencements et aménagements	23 315	1 543	24 858	12 642	918	0	13 560	11 298
Mobiliers et Matériels	34 522	1 199	35 721	27 120	1 099		28 219	7 502
Matériels de Transport	1 280	57	1 337	686	93	-15	764	573
Immobilisations en cours	2 473	867	3 340	0			0	3 340
Immobilisations Incorporelles	21 715	1 130	22 845	18 468	1 000		19 468	3 377
Total	120 060	5 046	125 106	69 804	3 676	-15	73 465	51 641
Provisions pour dépréciation								-442
Total Général	120 060	5 046	125 106	69 804	3 676	-15	73 465	51 199

Note 7 - Autres actifs

Le solde de cette rubrique a atteint 30 452 KDT au 30 juin 2008 contre 23 474 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Débiteurs divers	(i)	20 976	16 413	17 778
Comptes de régularisation	(ii)	7 345	4 910*	4 531*
Comptes de Stock		59	114	236
Siège, succursale et agences		71	-	3
Créances prises en charge par l'Etat		2 325	2 472	2342
		30 776	23 909	24 890
Provision sur autres actifs		<324>	<435>	<324>
		30 452	23 474	24 566

* Les chiffres de juin 2007 et de décembre 2007 ont été retraités rétrospectivement pour les besoins de comparabilité avec les chiffres de juin 2008.

(i) Le compte débiteurs divers s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Prêts et avances au personnel	12 877	12 659	12 945
Dépôts et cautionnements constitués par la banque	178	226	185
Retenue à la source	55	42	87
Autres débiteurs divers	7 866	3 486	4 561
	20 976	16 413	17 778

(ii) Les comptes de régularisation s'analysent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Charges payées ou comptabilisées d'avance	3 825	2 520	2 019
Produits à recevoir	1 668	1 252	1 676
Débets à régulariser et divers	1 810	985*	830*
Compensation reçue	42	153	6
	7 345	4 910	4 531

* Les chiffres de juin 2007 et de décembre 2007 ont été retraités rétrospectivement pour les besoins de comparabilité avec les chiffres de juin 2008.

4.2- PASSIF**Note 8 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers**

Le solde de ce poste a atteint 64 347 KDT au 30 juin 2008 contre 98 093 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Banque Centrale de Tunisie	(i)	1 000	-	-
Banques de dépôt	(ii)	13 820	21 149	78 219
Banques non-résidentes	(iii)	49 238	75 698	63 182
Organismes financiers spécialisés	(iv)	11	672	51
Dettes rattachées aux prêts et emprunts interbancaires		278	574	542
		64 347	98 093	141 994

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>(i) Banque centrale de Tunisie</i>			
Emprunts au jour le jour et à terme	1 000	-	-
	1 000	-	-

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>(ii) Banques de dépôt</i>			
Comptes ordinaires	20	19	19
Emprunts au jour le jour et à terme	13 800	21 130	78 200
	13 820	21 149	78 219

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>(iii) Banques non-résidentes installées à l'étranger</i>			
Comptes ordinaires	6 258	6 603	2 171
Emprunts au jour le jour et à terme	42 980	69 095	61 011
	49 238	75 698	63 182

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>(iv) Organismes financiers spécialisés</i>			
Comptes ordinaires	11	672	51
	11	672	51

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers ont une durée résiduelle qui n'excède pas les 3 mois.

Note 9 - Dépôts et avoirs de la clientèle

Le solde de cette rubrique a atteint 1 352 828 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 1 022 608 KDT au 30 juin 2007. Il s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes à vue	(i)	540 470	443 306	447 485
Comptes d'épargne	(ii)	306 366	273 969	292 093
CAT/BC et autres produits financiers	(iii)	384 825	223 993	235 138
Autres sommes dues à la clientèle		40 168	24 091	34 743
Certificats de dépôts et bons de trésor souscrits par la clientèle	(iv)	76 500	54 500	61 500
Dettes rattachées aux comptes de la clientèle		4 499	2 749	2 225
		1 352 828	1 022 608	1 073 184

La ventilation des dépôts et avoirs de la clientèle selon la durée résiduelle se présente comme suit :

	Jusqu'à 3 mois	Plus de 3 mois et moins d'1 an	Plus d'1 an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Comptes à vue	540 470				540 470

Comptes d'épargne	306 366				306 366
DAT/BC et autres produits financiers	151 577	111 606	121 642	-	384 825
Autres sommes dues à la clientèle	40 168				40 168
Certificats de dépôt et bons de trésor souscrit par la clientèle	76 500				76 500
Dettes rattachées	4 499				4 499
TOTAL	1 119 580	111 606	121 642	0	1 352 828

(i) Les comptes à vue sont analysés comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Compagnies d'assurances	9 668	10 171	6 055
Entreprises publiques	82 531	72 093	53 509
Autres clientèles commerciales	157 169	106 397	123 907
Comptes de non-résidents	121 619	103 966	108 111
Clients particuliers	169 483	150 679	155 903
	540 470	443 306	447 485

(ii) Les comptes d'épargne sont analysés ainsi :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes spéciaux d'épargne	(a)	260 729	232 273	247 721
Comptes d'épargne investissement		355	355	355
Comptes d'épargne logement		28 404	27 276	28 641
Autres	(b)	16 878	14 065	15 376
		306 366	273 969	292 093

(a) Les comptes spéciaux d'épargne sont des comptes d'épargne ordinaires ouverts aux personnes physiques.

(b) Il s'agit d'une multitude de comptes d'épargne à plan : Manager 2000, épargne emploi, épargne multi projets, épargne auto ...

(iii) Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Bons de caisse	133 861	104 454	110 942
Dépôts à terme	179 075	92 702	72 167
Placements en devises	71 889	26 837	52 029
	384 825	223 993	235 138

(iv) Les certificats de dépôts sont des titres de créance matérialisant des placements faits par les entreprises et autres organismes auprès de la banque.

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Entreprises étatiques	39 000	36 500	50 500
Sociétés privées	37 500	18 000	11 000
	76 500	54 500	61 500

Note 10 - Emprunts et ressources spéciales

Le solde de cette rubrique a atteint 67 441 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 72 449 KDT au 30 juin 2007. Il s'analyse comme suit :

Désignation	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Emprunt Obligataire	20 000	20 000	20 000
Ressources Etatiques	4 702	5 868	4 720
FOPRODI	318	1 151	322
FONAPRA	4 298	4 631	4 313
FOSDA	86	86	85
Mobilisation créances	449	562	449
Crédits partenariat	14 551	13 287	15 553
Ligne PROPARCO	12 178	10 598	12 861
Lignes CFD	2 373	2 689	2 692
Crédit BIRD	2 228	2 808	2 529
Autres fonds extérieurs	24 526	28 919	27 810
Ligne Italienne	8 021	8 367	9 175

Ligne Suédoise	302	529	400
Ligne FODEP	87	123	114
Ligne Suisse	1 783	2 290	2 037
Ligne Espagnole	833	1 027	891
Ligne BEI	9 898	12 619	11 267
Ligne K F W	3 121	3 364	3 394
Encours FADES	481	600	532
Dettes rattachées à des ressources spéciales	985	1 005	373
Total Emprunts et Ressources Spéciales	67 441	72 449	71 434

Note 11 - Autres passifs

Le solde de cette rubrique a atteint 60 374 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 48 513 KDT au 30 juin 2007. Il s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Provisions	(1)	11 048	10 030	9 896
Comptes de régularisation	(2)	14 913	15 849	15 060
Créditeurs divers		11 604	11 840	11 872
Comptes exigibles après encaissement	(3)	22 809	10 794	18 308
		60 374	48 513	55 136

(1) Les provisions sont analysées comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Provision en franchise d'impôt sur engagements par signature		4 345	4 510	4 319
Provisions pour risques et charges		2 311	1 689	1 505
Provisions pour charges de retraites		4 392	3 831	4 072
		11 048	10 030	9 896

(2) Le compte de régularisation s'analyse comme suit :

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Charges à payer		9 294	9 518	8 922
Produits perçus ou comptabilisés d'avance		2 036	2 292	2 242
Crédits à régulariser et divers		3 583	4 039	3 896
		14 913	15 849	15 060

**(2) Le solde du compte s'analyse comme suit :
(3)**

		<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Comptes exigibles après encaissement		120 807	82 937	118 332
Portefeuille encaissement		<97 998>	<72 143>	<100 024>
		22 809	10 794	18 308

4.3- CAPITAUX PROPRES**Note 12 - Capitaux propres**

A la date du 30 juin 2008, le capital social s'élève à 50 000 KDT composé de 10 000 000 actions d'une valeur de 5 DT.

Le total des capitaux propres de la banque s'élève au 30 juin 2008 à 164 334 KDT contre un total au 31 décembre 2007 de 163 555 KDT.

Libellé	Capital	Réserve légale	Réserves à régime spécial	Autres réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Solde au 31-12-2007	50 000	5 000	1 317	88 957	857	1	17 423	163 555
Réserve facultative			<440>	5 190			<4 750>	0
Réserve à régime spécial			672				<672>	0
Résultats reportés						1	<1>	0
Distribution des bénéfices							<12 000>	<12 000>
Quote-part subventions porté au Rt					<46>			<46>
Résultat période							12 826	12 826
Solde au 30-06-2007	50 000	5 000	1 549	94 147	811	2	12 826	164 335

4.4- ENGAGEMENTS HORS BILAN

Note 13 - Cautions, avals et autres garanties données

Le solde de cette rubrique totalise au 30 juin 2008 un montant de 262 420 KDT contre un solde de 223 494 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
En faveur d'établissement bancaires et financiers	112 220	94 907	98 200
Etablissements bancaires	111 566	94 079	97 546
Entreprises liées : UBCI Leasing	654	828	654
En faveur de la clientèle	150 200	128 587	148 019
Cautions fiscales	12 318	9 897	12 201
Cautions pour marchés	76 780	58 484	65 204
<i>En devises</i>	23 537	7 643	13 276
<i>Dinars</i>	53 243	50 841	51 928
Cautions douanières	21 077	20 628	19 462
Cautions diverses	32 317	30 745	43 572
<i>En devises</i>	11 916	14 501	29 892
<i>En dinars</i>	20 401	16 244	13 680
Obligations cautionnées	7 708	8 833	7 580
	262 420	223 494	246 219

Note 14 - Crédits documentaires

Le solde de cette rubrique a atteint 267 011 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 165 901 KDT au 30 juin 2007. Ce solde se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Crédits documentaires en faveur des établissements financiers et bancaires	114 766	50 890	33 758
Crédits documentaires en faveur de la clientèle	152 245	115 011	165 729
Ouverture de crédits documentaires	107 539	84 867	113 622
Acceptations à payer liées au financement du commerce extérieur	44 706	30 144	52 107
	267 011	165 901	199 487

Note 15 - Engagements de financement donnés

Ce sont les accords de financement et les ouvertures de lignes de crédit que la banque s'est engagée à mettre à la disposition d'autres établissements bancaires et financiers et d'agents économiques.

Au 30 juin 2008, les engagements sur crédits à la clientèle totalisent 201 719 KDT.

Note 16 - Engagements sur titres

Ce compte englobe les participations non libérées. Il se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
EPAC COM	9	9	9
IDE	7	7	7
Génie climatique	3	3	3

SIDCO	-	208	104
	<u>19</u>	<u>227</u>	<u>123</u>

Note 17 - Garanties reçues

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Garanties reçues de l'état et des compagnies d'assurances	79 545	50 228	73 205
Garanties reçues des banques	170 092	159 470	151 996
Garanties reçues des banques résidentes	1 142	1 135	1 139
Garanties reçues des banques non-résidentes	168 950	158 335	150 857
Nantissement titres	37 433	14 741	13 565
Garanties reçues de la clientèle	428 365	388 753	412 805
	<u>715 435</u>	<u>613 192</u>	<u>651 571</u>

Note 18 – Opérations en devises

Les opérations en devises comptabilisées en Hors bilan se subdivisent en deux natures :

Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties ne diffèrent le dénouement qu'en raison du délai d'usance représentant les opérations de change au comptant et sont défalquées au 30 juin 2008 comme suit :

Achat au comptant	27 478 KDT
Vente au comptant	6 267 KDT

Les opérations d'achat et de vente de devises dont les parties décident de différer le dénouement pour des motifs autres que le délai d'usance ayant une date d'échéance supérieure à deux jours constituent les opérations de change à terme et sont défalquées au 30 Juin comme suit :

Achat à terme	43 159 KDT
Vente à terme	49 678 KDT

4.5- ETAT DE RESULTAT**Note 19 - Intérêts et revenus assimilés**

Le solde de cette rubrique s'élève à 48 103 KDT au 30 Juin 2008 contre un solde de 41 923 KDT au 30 Juin 2007. Ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire	2 616	2 659	6 159
Produits sur opérations de crédit	41 615	36 644	74 222
Revenus assimilés	3 872	2 620	6 197
	<u>48 103</u>	<u>41 923</u>	<u>86 578</u>

Produits sur opérations de trésorerie et interbancaire

Les produits sur opérations de trésorerie et interbancaire se détaillent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Marché Monétaire au jour le jour	257	63	111
Marché Monétaire à terme	-	-	-
Placements en devises auprès des correspondants étrangers	103	868	1 712
Marché Monétaire en devises	2 070	1 693	4 041
Autres	186	35	295
	<u>2 616</u>	<u>2 659</u>	<u>6 159</u>

Produits sur opérations de crédit

Les produits sur opérations de crédit se présentent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Portefeuille effets (court, moyen et long terme)	34 664	29 647	61 104
Comptes courants débiteurs	5 250	5 295	9 733
Crédits sur ressources extérieures	1 396	1 476	2 892
Créances douteuses ou litigieuses	305	226	493
	<u>41 615</u>	<u>36 644</u>	<u>74 222</u>

Revenus assimilés

Les revenus assimilés se détaillent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
--	-----------------	-----------------	-----------------

Avals, cautions et acceptations bancaires	1 346	1 203	2 582
Commissions de découverts	829	725	1 502
Commissions sur billets de trésorerie	34	45	75
Report-Déport	1 342	647	1 862
Autres Intérêts assimilés	321	-	176
	3 872	2 620	6 197

Note 20 - Commissions

Le solde de cette rubrique s'élève à 12 218 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 11 192 KDT au 30 juin 2007. Ce solde se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Commissions prélevées sur les opérations bancaires	10 580	9 685	20 194
Commissions de tenues de comptes	1 090	1 154	2 300
Commissions sur opération de change manuel *	76	56	292
Autres commissions	472	297	1 027
	12 218	11 192	23 813

* Un reclassement rétrospectif des commissions perçues sur les opérations de change manuel entre les deux postes PR2 et PR 3. Le montant reclassé est de 56 KTND.

Note 21 - Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières

Le solde de cette rubrique s'élève à 3 245 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 3 036 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Intérêts perçus sur Bons de trésor à court terme	61	226	482
Intérêts perçus sur bons de trésor assimilés	187	211	381
Gains/Pertes sur opérations BTA-BTC	66	4	41
Gains de change	3 090	3 276	5 765
Perte de change	<198>	<746>	(383)
Intérêts/emprunt obligataire en PTF commercial	39	65	94
	3 245	3 036	6 380

Note 22 - Revenus du portefeuille d'investissement

Ce poste totalise au 30 juin 2008 un montant de 5 255 KDT contre 4 055 KDT au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Intérêts perçus sur bons de trésor assimilés	2 119	1 939	4 085
Dividendes sur portefeuille participation	1 877	1 686	1 700
Intérêts sur titre en portage	340	323	666
Plus value de cession titres	919	107	382
	5 255	4 055	6 833

Note 23 - Intérêts encourus et charges assimilées

Le solde de cette rubrique s'élève à 22 196 KDT au 30 Juin 2008 contre un solde de 19 166 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Charges sur opérations trésorerie et interbancaire	2 148	2 049	4 415
Intérêts sur les dépôts de la clientèle	17 400	14 807	30 580
Charges sur emprunts obligataires et budgétaires	1 682	1 794	3 484
Charges assimilées	966	516	1 476
	22 196	19 166	39 955

(1) Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Dépôts à vue	2 705	2 832	6 041
Bons de caisse et autres produits financiers	7 500	5 283	10 756
Comptes d'épargne	5 291	4 856	9 979
Certificats de dépôts	1 904	1 836	3 804
	17 400	14 807	30 580

Note 24 - Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur créances hors bilan et passif

Le solde de cette rubrique s'élève à 929 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 921 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
-----------------	-----------------	-----------------

Dotations aux provisions	2 751	2 703	9 536
Reprises de provisions	<2 120>	<1 815>	<13 243>
Pertes sur créances couvertes par provisions	156	28	178
Pertes sur créances non couvertes par provisions	153	6	27
Créances radiées	-	-	7 577
Récupération sur créances radiées	<11>	<1>	<1>
	929	921	4 074

Note 25 - Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement :

Le solde de cette rubrique s'élève à 10 KDT au 30 Juin 2008 contre un solde de créditeur de 118 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Étalement Prime /Titres d'investissement	<69>	<68>	<140>
Dotations aux provisions	-	<14>	<123>
Reprises de provisions	59	200	330
	<10>	118	67

Note 26 - Charges générales d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'élève à 8 944 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 8 918 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Impôts et taxes (1)	352	318	674
Travaux, fournitures et services extérieurs	3 277	3 732	7 353
Transport et déplacement	27	24	49
Frais divers de gestion	4 682	4 333	9 222
Charges sur opérations de leasing	-	26	33
Autres charges d'exploitation	606	485	1 063
	8 944	8 918	18 394

Note 27 - Solde en gain provenant des autres éléments ordinaires

Le solde de cette rubrique s'élève à 8 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 94 KDT au 30 juin 2007. Ce solde s'analyse comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Plus value de cession d'immobilisations	8	94	125
	8	94	125

Note 28 – Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les sociétés au 30 juin 2008 totalise 3 600 KDT et se présente comme suit :

Bénéfice comptable avant impôt (avant provisions)	19 226
Réintégrations	835
Déductions (dont provisions)	<3 672>
Réinvestissements exonérés	<6 104 >
Résultat fiscal	10 285
Taux d'impôt	35%
Impôt sur les sociétés	3 600

Note 29 - Résultat par action

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre du premier semestre 2008, se présentent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Résultat net (en KDT)	12 826	9 789	17 423
Résultat net attribuable aux actionnaires	12 826	9 789	17 423
Nombre d'actions ordinaires	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Résultat de base par action (en DT)	1,283	0,979	1,742

4.6- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**Note 30 - Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent à 185 631 KDT au 30 juin 2008 contre 73 297 KDT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Caisse	16 240	9 285	

			11 961
Banques centrale (comptes ordinaires)	32 993	31 848	46 408
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	9 336	8 304	14 017
Banque Centrale (prêts au jour le jour)	175 921	96 100	96 231
Banques non-résidentes (prêts au jour le jour)	15 199	22 440	8 494
Banques non-résidentes installées à l'étranger (autres)	-	2 167	29 415
Banques de dépôt (comptes ordinaires)	<20>	<19>	<1 9>
Banques de dépôt (Emprunts au jour le jour)	<13 800>	-	-
Banques non-résidentes (comptes ordinaires)	<6 258>	<6 603>	<2 171>
Banque Centrale (Emprunts au jour le jour)	<1 000>	-	-
Banques de dépôts (Emprunts au jour le jour)	<42 982>	<21 130>	<78 200>
Banques NR(Emprunts au jour le jour et à terme)		<69 095>	<54 920>
Banques NR installées en Tunisie (Emprunts JJ)	-	-	<6 091>
	185 631	73 297	65 125

Avis des commissaires aux comptes

Tunis le 1^{er} août 2008

*Mesdames, messieurs les actionnaires de
L'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie UBCI*

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI arrêtés au 30 juin 2008 faisant apparaître un total de capitaux propres de 164 334 KDT et dont le résultat de la période, après estimation des impôts à cette date, s'élève à 12 826 KDT. Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la banque et des procédures analytiques appliquées aux données financières : il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UBCI au 30 juin 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.



ECC MAZARS

Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF

Les Commissaires aux Comptes
Associés M.T.B.F

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Ahmed BELAIFA

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR****-ICF-****Siège social** : 42, rue Ibn Charaf- 1002 Tunis.

La Société Industries Chimiques du Fluor -ICF-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Mourad GUELLATY.

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		815 805	715 023	715 023
Moins amortissements		<u>(716 999)</u>	<u>(714 664)</u>	<u>715 023</u>
		98 806	359	0
Immobilisations corporelles		33 434 115	31 668 586	32 055 254
Moins amortissements		<u>(26 776 118)</u>	<u>(25 847 667)</u>	<u>(26 269 158)</u>
		6 657 997	5 820 919	5 786 096
Immobilisations financières		18 598 438	16 021 431	16 562 855
Moins provisions		<u>(319 329)</u>	<u>(198 617)</u>	<u>(220 610)</u>
	3	18 279 109	15 822 814	16 342 245
Total des actifs immobilisés		<u>25 035 912</u>	<u>21 644 092</u>	<u>22 128 341</u>
Autres actifs non courants	4	60 966	45 068	0
Total des actifs non courants		<u>25 096 878</u>	<u>21 689 160</u>	<u>22 128 341</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		20 143 859	10 379 219	11 773 716
Moins provisions		<u>(307 137)</u>	<u>(392 309)</u>	<u>(324 499)</u>
	5	19 836 722	9 986 910	11 449 217
Clients et comptes rattachés	6	10 747 226	14 313 987	6 546 437
Autres actifs courants		2 161 971	5 719 459	2 672 702
Moins provisions		-	-	-
	7	2 161 971	5 719 459	2 672 702
Placements et autres actifs financiers	8	69 602	54 043	130 725
Liquidités et équivalents de liquidités	9	6 955 492	7 357 778	18 249 294
Total des actifs courants		<u>39 771 013</u>	<u>37 432 177</u>	<u>39 048 375</u>
TOTAL DES ACTIFS		64 867 891	59 121 337	61 176 716
		=====	=====	=====

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	10	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	28 755 856	26 855 856	26 855 856
Autres capitaux propres	12	336 509	438 998	380 324
Résultats reportés	13	3 867 455	859 231	859 231
Total des capitaux propres avant Résultat de l'exercice		<u>41 959 820</u>	<u>37 154 085</u>	<u>37 095 411</u>
Résultat net		5 289 252	4 697 246	8 058 224
Total des capitaux propres avant affectation		47 249 072	41 851 331	45 153 635
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions	14	1 250 341	3 736 199	5 417 763
Total des passifs non courants		1 250 341	3 736 199	5 417 763
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés		10 275 776	10 538 219	8 548 596
Autres passifs courants	15	6 092 702	2 995 588	2 056 722
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	-	-
Total des passifs courants		16 368 478	13 533 807	10 605 318
Total des passifs		17 618 819	17 270 006	16 023 081
Total des capitaux propres et des passifs		64 867 891 =====	59 121 337 =====	61 176 716 =====

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

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
Revenu		33 176 834	35 253 336	66 297 848
Coût des ventes		(26 630 580)	(24 895 758)	(47 970 111)
Marge brute		6 546 254	10 357 578	18 327 737
Autres produits d'exploitation	16	338 826	292 631	843 941
Frais de distribution		(1 360 793)	(1 496 717)	(2 813 410)
Frais d'administration		(947 893)	(908 136)	(2 049 417)
Autres charges d'exploitation	17	(1 262 677)	(3 865 180)	(6 898 717)
Résultat d'exploitation		3 313 717	4 380 176	7 410 134
Charges financières	18	(83 473)	(240 258)	(459 730)
Produits des placements	19	650 064	395 986	838 604
Autres gains ordinaires	20	4 581 977	231 366	390 873
Autres pertes ordinaires	21	(3 126 300)	-	-
Résultat avant impôt		<u>5 335 985</u>	<u>4 767 270</u>	<u>8 179 881</u>
Impôt sur les bénéfices		(46 733)	(70 024)	(121 657)
Résultat des activités ordinaires		5 289 252	4 697 246	8 058 224
Après impôts		5 289 252	4 697 246	8 058 224
Effets des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		5 289 252	4 697 246	8 058 224

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/07</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients	28 976 045	33 787 874	72 602 080
Encaissements reçus des débiteurs divers	216 300	223 803	429 378
Sommes versées aux fournisseurs	(32 554 070)	(24 420 344)	(47 716 927)
Sommes versées au personnel	(2 591 274)	(2 557 261)	(5 240 482)
Impôts sur les bénéfices	(28 341)	(27 544)	(54 914)
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u> (22)	<u>(5 981 340)</u>	<u>7 006 528</u>	<u>20 019 135</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités</u>			
<u>D'investissement</u>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 571 425)	(384 682)	(1 061 140)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	89 558	96 051	96 751
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(1 988 200)	(16)	(500 016)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	214 866	214 866
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels	15 669	(17 183)	(137 901)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement	214 113	277 855	484 573
Charges financières	(29 869)	(28 696)	(50 760)
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u> (23)	<u>(3 270 154)</u>	<u>158 195</u>	<u>(953 627)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions	(2 303 178)	(2 304 658)	(3 144 658)
Encaissements provenant des subventions	3 327	-	4 279
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u> (24)	<u>(2 299 851)</u>	<u>(2 304 658)</u>	<u>(3 140 379)</u>
Incidences des variations des taux de change (25)	257 543	(207 841)	(381 389)
Variation de trésorerie	(11 293 802)	4 652 224	15 543 740
Trésorerie au début de l'exercice	18 249 294	2 705 554	2 705 554
Trésorerie à la clôture de l'exercice	6 955 492	7 357 778	18 249 294

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

L'intégralité du chiffre d'affaires de la société est réalisée à l'exportation.

2. PRINCIPES COMPTABLES.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs. Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société.

Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la durée de leur utilisation. Les grosses réparations sont amorties sur une durée moyenne de trois ans à partir de la date d'utilisation de l'immobilisation objet de la réparation.

2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks produits finis sont évalués mensuellement selon le coût moyen pondéré exception faite des produits stockés à l'étranger qui sont évalués selon la méthode première entrée, première sorti.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où il se trouve.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

Actuellement, l'usine est en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

2.3. Les opérations en monnaies étrangères.

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

* Les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

* Le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* Les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

3. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES.

Par rapport à l'exercice 2007, les états financiers au 30 Juin 2008 traduisent un changement de méthode de conversion des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère.

En effet, la société utilisait, jusqu'au 31 Décembre 2007, les cours moyens de change des devises affichés par la banque centrale pour la conversion de tous les éléments monétaires actifs et passifs libellés en monnaies étrangères.

A partir du 1^{er} Janvier 2008, la société a adopté une nouvelle méthode pour l'évaluation des éléments monétaires libellés en monnaie étrangère. Ainsi, la nouvelle méthode consiste à appliquer :

- les cours d'achat des devises affichés par la banque centrale pour la conversion des éléments monétaires actifs,
- les cours de vente des devises affichés par la banque centrale pour la conversion des éléments monétaires passifs.

Ce changement de méthode n'a pas été appliqué rétrospectivement pour déterminer son effet sur les soldes d'ouverture de l'exercice 2008 et sur les exercices antérieurs et ce, en raison de l'impossibilité de déterminer l'impact en question. Tout comme il est impossible de déterminer l'impact sur les six mois clos le 30 juin 2008 de ce changement de méthode.

4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Prêts à plus d'un an au personnel	209 941	144 054
Participations	18 224 795	15 736 595
Dépôts et cautionnement	163 702	140 782
	<u>18 598 438</u>	<u>16 021 431</u>
Moins provisions *	(319 329)	(198 617)
	<u>18 279 109</u>	<u>15 822 814</u>
	=====	=====

* Les provisions pour dépréciation des titres sont destinées à couvrir la perte de la valeur des participations dans chacune des sociétés suivantes :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
ACMG	150 000	150 000
SOTAC	500	500
Tunisair	-	-
SOTRAPIL	-	-
AL KIMIA	-	-
Banque du Sud	-	-
STB	168 829	48 117
	<u>319 329</u>	<u>198 617</u>

5. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.

Il s'agit des études de mise à niveau.

6. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Stocks matières premières	12 293 596	7 501 787
Stocks matières consommables	1 791 448	1 641 866
Stocks emballages commerciaux	465 616	406 669
Stocks produits finis	5 593 199	828 897
	<u>20 143 859</u>	<u>10 379 219</u>
Moins provisions	(307 137)	(392 309)
	<u>19 836 722</u>	<u>9 986 910</u>
	=====	=====

7. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Billiton Metais Brasil	-	643 258
Bhp Billiton Raw Materials	-	4 843 863
Aluminium Bahrain	5 065 658	2 987 992
Albras Aluminio Braslie	3 387 456	1 301 200
Alcoa Aluminio Brasil	-	964 886
Aluminium de Grèce	-	1 587 157
Zeeland Aluminium Company PNL	2 294 112	1 985 631
	<u>10 747 226</u>	<u>14 313 987</u>
	=====	=====

8. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	143 918	111 257
Personnels-avances/salaires	5 164	5 600
Etat, impôts et taxes	337 474	380 128
Charges payées d'avance	1 158 097	4 925 721
Compte d'attente	390 684	266 602
Débiteurs divers	96 143	7 085
Produits financiers à recevoir	25 342	17 917
	<u>2 161 971</u>	<u>5 719 459</u>
Moins provisions		-
	<u>2 161 971</u>	<u>5 719 459</u>
	=====	=====

9. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	69 602	54 043
	<u>69 602</u>	<u>54 043</u>
	=====	=====

10. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Certificats de dépôts	6 600 000	4 150 000
Banques en D.T	350 658	422 820
Banques en devises	834	2 780 958
Caisses	4 000	4 000
	<u>6 955 492</u>	<u>7 357 778</u>
	=====	=====

11. CAPITAL SOCIAL.

Le capital de la société est composé de 900 000 actions totalement libérées et d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

12. RESERVES.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	27 855 856	25 955 856
	<u>28 755 856</u>	<u>26 855 856</u>
	=====	=====

13. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Il s'agit des subventions d'équipement et des subventions pour frais d'étude relatives à la mise à niveau accordées par l'Etat.

14. RESULTATS REPORTEES.

Le résultat de l'exercice 2007 (bénéfice de 8 058 224 dinars) a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 15 avril 2008 comme suit :

- Résultat 2007	8 058 224
- Réserves facultatives	(1 900 000)
- Dividendes à distribuer	(3 150 000)
Résultats reportés	<u>3 008 224</u>
	=====

15. PROVISIONS.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Provisions litiges pollution	200 103	186 444
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	750 238	715 845
Provisions pour risque	300 000	2 833 910
	<u>1 250 341</u>	<u>3 736 199</u>
	=====	=====

16. AUTRES PASSIFS COURANTS.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Personnel	1 021 000	948 368
Etat impôts et taxes	153 977	137 525
Actionnaires – dividendes à payer	853 246	846 616
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	451 129	442 764
Créditeurs divers	3 370 027	308 906
Charges à payer	138 000	134 555
Produits constatés d'avance	105 323	176 854
Avance reçue sur loyer ANPE	-	-
Avance reçue sur loyer ANGD	-	-
	<u>6 092 702</u>	<u>2 995 588</u>
	=====	=====

17. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Location immeubles et appartements	183 332	174 602
Production immobilisée	15 125	12 530
Cessions diverses	9 524	9 904
Remboursements divers	8 210	24 548
Produits liés à l'actualisation des prix H ₂ SO ₄ et Oleum	-	-
Produit sur déchargement SPATH et ALF ₃	6 511	1 937
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	116 124	69 110
	<u>338 826</u>	<u>292 631</u>
	=====	=====

18. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Frais personnels	411 569	529 304
Charges relatives à l'immeuble	86 337	88 515
Dons et subventions	57 588	57 550
Jetons de présence	90 000	90 000
Provisions(*)	444 470	2 857 172
Pénalités	16 060	18 903
Frais et honoraires relatifs à l'affaire ICF – CEE	-	66 831
Autres charges d'exploitation	127 321	50 311
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	29 332	106 594
	<u>1 262 677</u>	<u>3 865 180</u>
	=====	=====

(*) : Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Provision pour dépréciation de titres participatifs	98 718	-
Provision pour pénalité sur affaire CEE	-	2 000 000
Provision pour honoraires et frais liés à l'affaire CEE	300 000	-
Provisions pour augmentation du prix d'achat de matières premières	-	833 910
Autres provisions	45 752	23 262

444 470

2 857 172

=====

=====

19. CHARGES FINANCIERES.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Frais bancaires	7 400	10 518
Pertes de change	76 073	229 740
	<u>83 473</u>	<u>240 258</u>
	=====	=====

20. PRODUIT DES PLACEMENTS.

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Revenus des titres de placement	213 678	97 280
Dividendes	12 640	88 498
Jetons de présence	3 000	2 333
Produits/prêt personnels	4 912	4 215
Revenus comptes bancaires créditeurs	3 835	29 493
Gains de change	411 999	81 073
Produit net sur cession des valeurs mobilières	-	93 094
	<u>650 064</u>	<u>395 986</u>
	=====	=====

21. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>
Reprises sur provisions	4 513 173(*)	82 282
Quote-part des subventions	43 816	58 674
Plus value sur cession d'immobilisations	4 300	82 000
Autres gains	20 688	8 410
	<u>4 581 977</u>	<u>231 366</u>
	=====	=====

(*) Ce montant inclut principalement une reprise sur provisions pour affaire CEE d'un montant de 4 500 000 DT

22. AUTRES PERTES ORDINAIRES.

Il s'agit de l'amende appliquée par la Communauté Européenne pour pratiques anticoncurrentielles

23. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Le flux de trésorerie provenant de l'exploitation et qui s'élève au 30/06/08 à 5 981 340 DT résulte des encaissements auprès des clients de la somme de 28 976 045 DT majoré de 216 300 DT représentant le montant reçu des débiteurs divers (locations immeubles soit : 186 273 DT) et des décaissements d'exploitation d'un montant de 35 173 685 DT

24. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS

Le flux de trésorerie provenant des activités d'investissements s'élève à la somme de (3 270 154) DT. Ce montant représente la balance entre les encaissements et les décaissements se rapportant aux activités d'investissements et est détaillé comme suit :

	<i>(En dinars)</i>
1) encaissements :	374 040
- encaissement provenant de la cession d'une voiture et au versement de la quote-part du groupe AL ZAMZEL	89 558
- remboursement des prêts accordés au personnel	70 369
- produits de placement, dividendes et jetons de présence reçus	214 113
2) décaissements	(3 644 194)
- acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 571 425)
- acquisition d'immobilisations financières	(1 988 200)
- prêts accordés au personnel	(54 700)
- charges financières (frais de banque)	(29 869)

Balance encaissement décaissements**(3 270 154)****25. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement au 30/06/2008 s'élève à un montant de (2 299 851) DT et provient essentiellement de la distribution des dividendes relatifs au bénéfice de l'exercice 2007.

26. NCIDENCES DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Provient essentiellement de la balance des gains et pertes de change suite aux fluctuations du cours du US Dollar.

27. STATUT FISCAL.

La société bénéficie, des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 (exonération de l'impôt sur les sociétés, de la taxe sur la valeur ajoutée...) du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation.

Toutefois, les produits accessoires relatifs à la location de l'immeuble sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008****Messieurs les actionnaires,**

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2008 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2008 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons votre attention que la Communauté Européenne a appliqué une amende de 1 700 000 EUR à la société pour pratiques anticoncurrentielles. La société a décidé la reprise de la totalité de la provision déjà constatée à ce titre et qui s'élève à 4 500 000 DT au 30/06/2008 et a constaté une charge parmi les autres pertes ordinaires d'un montant égal à 3 126 300 DT, l'équivalent en dinar du montant de l'amende.

Il est à signaler à ce niveau que toute personne ou entreprise lésée par les pratiques anticoncurrentielles incriminées a la possibilité de porter l'affaire devant les tribunaux des États membres de l'Union Européenne pour obtenir des dommages et intérêts.

La jurisprudence de la Cour et le règlement (CE) n° 1/2003 du Conseil confirment que, dans les affaires portées devant les juridictions nationales, une décision de la Commission constitue une preuve contraignante de l'existence et du caractère illicite des pratiques en cause.

A ce titre la société n'a constaté aucune provision en attendant l'issue finale des retombées de cette affaire qui ne peuvent être estimées à cette date.

Tunis, le 31 Juillet 2008

Mourad Guellaty