



# Bulletin Officiel

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

N° 3158 — Vendredi 8 Août 2008

— 13<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE 2

### RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES ET DE TELECOMMUNICATIONS 3-4  
-SOTETEL-

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES 5-7  
-BFPME-

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE DE PLACEMENT ET DE  
DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE -SPDIT SICAF-

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :  
- SICAV BH OBLIGATAIRE  
- DE SICAV BH PLACEMENTS  
- GENERALE OBLIGATAIRE SICAV  
- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

**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 DES SOCIETES

### RESOLUTIONS ADOPTEES

### SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES ET DE TELECOMMUNICATIONS - SOTETEL -

Siège social : Rue des Entrepreneurs, ZI Charguia - 1080 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 juillet 2008, la Société Tunisienne d'Entreprises et de Télécommunications -SOTETEL- publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

### I - LES RESOLUTIONS ADOPTEES

#### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire entérine le retard enregistré dans sa tenue qui ne lèse pas les intérêts des actionnaires.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et des rapports du Commissaire aux Comptes pour l'année 2007 :

- approuve ces rapports dans leur intégralité ainsi que les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- Affecte les résultats de l'exercice 2007 (report du déficit de 5.414.682 DT) comme suit :

(Montant en DT)

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| - Amortissements différés | 1.606.759 |
| - Pertes reportées        | 3.807.923 |

- Alloue à chaque Membre du Conseil d'Administration y compris le Président du Conseil des jetons de présence à titre de l'exercice 2007 d'un montant de 5.000 DT net.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserves de leur gestion pour l'exercice 2007.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

#### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat des Administrateurs comme suit :

| Membre du Conseil d'Administration | Nom du représentant | Durée du Mandat |
|------------------------------------|---------------------|-----------------|
| TUNISIE TELECOM                    | Montasser OUAILI    | 2008-2009-2010  |
|                                    | Olivier CANTAGREL   | 2008-2009-2010  |
|                                    | Med Ali SAHLI       | 2008-2009-2010  |
|                                    | Nizar BOUGUILA      | 2008-2009-2010  |
| NOKIA SIEMENS NETWORKS             | Houssem Ben OTHMEN  | 2008-2009-2010  |
| LACERAMIC                          | Slim ZARROUK        | 2008-2009-2010  |
|                                    | Younes FERCHIOU     | 2008-2009-2010  |

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS - SOTETEL - (Suite)**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire conformément à la loi 94-117 relative à la régulation des cours, autorise la SOTETEL à poursuivre le programme de rachat de ses propres actions et ce pour une période ne pouvant dépasser trois années.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal pour faire tous dépôts et publications nécessaires.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

**II- LE BILAN APRES AFFECTATION COMPTABLE**

**BILAN AU 31/12/2007 APRES AFFECTATION DU RESULTAT**  
( exprimé en dinars tunisiens )

| <b>ACTIFS</b>                               | <b>Montants</b>   |
|---------------------------------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                  | <b>10 378 472</b> |
| Immobilisations incorporelles               | 318 548           |
| Moins : amortissements                      | -223 433          |
| Moins : provisions                          | -90 000           |
| <b>Immobilisations incorporelles nettes</b> | <b>5 115</b>      |
| Immobilisations corporelles                 | 27 578 589        |
| Moins : amortissements                      | -17 915 758       |
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>   | <b>9 662 831</b>  |
| Immobilisations financières                 | 1 221 391         |
| Moins : provisions                          | -561 641          |
| <b>Immobilisations financières nettes</b>   | <b>659 750</b>    |
| Autres actifs non courants                  | 59 300            |
| Moins : provisions                          | -8 524            |
| <b>Autres actifs non courants nets</b>      | <b>50 776</b>     |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                      | <b>44 618 692</b> |
| Stocks                                      | 4 997 393         |
| Fournisseurs débiteurs                      | 1 969 592         |
| Clients & comptes rattachés                 | 31 437 807        |
| Autres actifs courants                      | 3 857 332         |
| Placements et autres actifs financiers      | 79 435            |
| Liquidités et équivalents de liquidités     | 2 277 133         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                     | <b>54 997 164</b> |

| <b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>           | <b>Montants</b>   |
|-------------------------------------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                         | <b>30 202 456</b> |
| Capital social                                  | 23 184 000        |
| Réserves légales                                | 1 793 951         |
| Réserves pour fonds social                      | 1 182 942         |
| Réserves pour fonds de régulation               | 500 000           |
| Avoirs des actionnaires                         | -246 203          |
| Autres capitaux propres ( prime d'émission )    | 12 011 123        |
| Résultats reportés                              | -8 223 357        |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                     | <b>1 773 553</b>  |
| Provisions pour risques                         | 1 773 553         |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                         | <b>23 021 155</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 9 670 036         |
| Clients créditeurs                              | 3 720 412         |
| Autres passifs courants                         | 5 573 905         |
| Concours Bancaires                              | 4 056 802         |
| <b>TOTAL DES PASSIFS</b>                        | <b>24 794 708</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b> | <b>54 997 164</b> |

**III- ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

**EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES APRES AFFECTATION DU RESULTAT**  
( exprimé en dinars tunisiens )

| Désignations                                   | Capital social | Réserves légales | Réserves fonds social | Prime d'émission | Réserves fonds Régul | Avoirs des actionnaires | Résultats reportés | Résultat de l'exercice | Total des capitaux |
|------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| <b>Solde au 31/12/2007 (avant affectation)</b> | 23 184 000     | 1 793 951        | 1 182 942             | 12 011 123       | 500 000              | -246 203                | -2 808 675         | -5 414 682             | 30 202 456         |
| Affectations approuvées par l'AGO              |                |                  |                       |                  |                      |                         |                    |                        |                    |
| Amortissements différés                        | -              | -                | -                     | -                | -                    | -                       | -1 606 759         | 1 606 759              | -                  |
| Pertes reportées                               | -              | -                | -                     | -                | -                    | -                       | -3 807 923         | 3 807 923              | -                  |
| <b>Solde au 31/12/2007 (après affectation)</b> | 23 184 000     | 1 793 951        | 1 182 942             | 12 011 123       | 500 000              | -246 203                | -8 223 357         | 0                      | 30 202 456         |

## AVIS DES SOCIETES

### RESOLUTIONS ADOPTEES

#### BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES

Siège social : Avenue Mohamed V 1073 Tunis Montplaisir

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007, la BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES publie, ci-dessous :

- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.
- Les résolutions adoptées,

#### **I- Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

##### BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT

| En dinars, pour l'exercice clos le 31 décembre 2007  | Notes    | 2 007             | 2006 <sup>(*)</sup> |
|------------------------------------------------------|----------|-------------------|---------------------|
| <b>A C T I F</b>                                     |          |                   |                     |
| <b>Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT</b>  | <b>1</b> | 257 598           | 9 006               |
| <b>Créances sur les établissements bancaires</b>     | <b>2</b> | 38 293 902        | 25 447 635          |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                     | <b>3</b> | 15 058 376        | 3 902 458           |
| <i>a- Concours à la clientèle</i>                    |          | 12 109 111        | 3 902 458           |
| <i>b- Crédits sur ressources spéciales</i>           |          | 2 949 265         | -                   |
| <b>Portefeuille commercial</b>                       |          | -                 | -                   |
| <b>Portefeuille d'investissement</b>                 |          | -                 | -                   |
| <b>Valeurs immobilisées</b>                          | <b>4</b> | 485 110           | 481 077             |
| <b>Autres actifs</b>                                 | <b>5</b> | 685 737           | 612 693             |
| <i>a- Comptes d'attente &amp; de régularisation</i>  |          | 17 441            | 11 884              |
| <i>b- Autres</i>                                     |          | 668 296           | 600 809             |
| <b>Total de l'actif</b>                              |          | <b>54 780 724</b> | <b>30 452 870</b>   |
| <b>P A S S I F</b>                                   |          |                   |                     |
| <b>Banque centrale, CCP</b>                          |          | -                 | -                   |
| <b>Dépôts et avoirs des établissements bancaires</b> |          | -                 | 3 621               |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                        | <b>6</b> | 3 045             | 4 500 000           |
| <b>Emprunts et ressources spéciales</b>              | <b>7</b> | 2 906 062         | -                   |
| <b>Autres passifs</b>                                | <b>8</b> | 1 669 912         | 834 980             |
| <i>a- Provisions pour passifs et charges</i>         |          | 29 310            | -                   |
| <i>b- Comptes d'attente &amp; de régularisation</i>  |          | 749 556           | 637 959             |
| <i>c- Autres</i>                                     |          | 891 046           | 197 021             |
| <b>Total du passif</b>                               |          | <b>4 579 020</b>  | <b>5 338 600</b>    |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                              |          |                   |                     |
| <b>Capital</b>                                       |          | 50 000 000        | 25 000 000          |
| <b>Réserves</b>                                      |          | 91 521            | 33 091              |
| <b>Actions propres</b>                               |          | -                 | -                   |
| <b>Autres capitaux propres</b>                       |          | -                 | -                   |
| <b>Résultats reportés</b>                            |          | 110 183           | 81 178              |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                        |          | -                 | -                   |
| <b>Total des capitaux propres</b>                    | <b>9</b> | <b>50 201 704</b> | <b>25 114 269</b>   |
| <b>Total passif et capitaux propres</b>              |          | <b>54 780 724</b> | <b>30 452 870</b>   |

<sup>(\*)</sup> Données retraitées à des fins comparatives

RESOLUTIONS - BF PME - (Suite)II - L'état d'évolution des capitaux propres.

| TABLEAU DE MOUVEMENT DES CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007 APRES AFFECTATION DU RESULTAT |            |                |                           |                    |          | En dinars       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|---------------------------|--------------------|----------|-----------------|
| Rubrique                                                                              | Capital    | Réserve Légale | Réserve Pour Fonds Social | Résultats Reportés | Résultat | Total K Propres |
| SOLDE AU 31/12/2006 APRES AFFECTATION                                                 | 25 000 000 | 8 091          | 25 000                    | 81 178             | 0        | 25 114 269      |
| ENCAISSEMENT AU TITRE DE LA LIBERATION DU 4 ème 1/4 DU K 2007                         | 25 000 000 | -              | -                         | -                  | -        | 25 000 000      |
| Résultat de l'exercice clos le 31/12/2007                                             |            |                |                           |                    | 87 435   | 87 435          |
| SOLDE AVANT AFFECTATION AU 31/12/2007                                                 | 50 000 000 | 8 091          | 25 000                    | 81 178             | 87 435   | 50 201 704      |
| Affectation du Résultat 2007                                                          | 0          | 8 431          | 50 000                    | 29 004             | -87 435  | 0               |
| SOLDE AU 31/12/2007 APRES AFFECTATION                                                 | 50 000 000 | 16 521         | 75 000                    | 110 183            | 0        | 50 201 704      |

III- Résolutions adoptées :

## قرارات الجلسة العامة العادية

القرار الأول:

تصادق الجلسة العامة العادية على التأخير في انعقادها بعد المهلة القانونية.

القرار الثاني:

تصادق الجلسة العامة العادية بالإجماع على تسمية السيد مراد القلاتي كمراقب حسابات ثان لبنك تمويل المؤسسات الصغرى والمتوسطة للسنوات 2010/2009/2008.

القرار الثالث:

تصادق الجلسة العامة العادية بالإجماع على تسمية السيد سمير سيدهم عضوا ممثلا للدولة بمجلس الإدارة عوضا عن السيد محمد زهير البصلي الذي عوض بدوره السيد المنجي البكار، مع الإشارة إلى أن مدة نيابة السيد سمير سيدهم تنتهي مع انتهاء نيابة العضو الأصلي بتاريخ هذه الجلسة أي 31 جويلية 2008.

القرار الرابع:

تصادق الجلسة العامة العادية بالإجماع على تسمية السيد عبد العزيز الغابري عضوا ممثلا للدولة بمجلس الإدارة عوضا عن السيد محمد الإمام، مع الإشارة إلى أن مدة نيابة السيد عبد العزيز الغابري تنتهي مع انتهاء نيابة العضو الأصلي بتاريخ هذه الجلسة أي 31 جويلية 2008.

القرار الخامس:

تجدد الجلسة العامة العادية بالإجماع نيابة أعضاء مجلس الإدارة للسنوات المالية 2010 و 2009 إلى حد انعقاد الجلسة العامة العادية التي ستدعى للمصادقة على الحسابات الختامية لسنة 2010، وهم :

— السيد عبد السلام منصور

— السيد جمال بلحاج عبد الله

— السيد أحمد طرشي

— السيد محمد العقربي

— السيد نجيب بوسالمي

— السيد سمير سيدهم

— السيد عبد الحكيم الحامدي

— السيد عبد العزيز الغابري

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السادس:

إن الجلسة العامة العادية، بعد الاستماع إلى قراءة :

RESOLUTIONS - BF PME - (Suite)

— تقرير مجلس الإدارة حول نشاط البنك خلال سنة 2007،

— التقريرين العام والخاص لمراقبي الحسابات للسنة المالية 2007،

تصادق بدون أي تحفظ على تقرير مجلس الإدارة وكذلك على القوائم المالية المختومة في 31 ديسمبر 2007. كما تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما دون قيد من تبعات أعمال إدارتهم للشركة في السنة المالية 2007.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار السابع:

حددت الجلسة العامة العادية مكافأة الحضور بمبلغ 5000 ديناراً عن كل عضو في مجلس الإدارة.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار الثامن:

توظف الجلسة العامة العادية النتائج المحاسبية لسنة 2007 كما يلي:

|               |                                          |
|---------------|------------------------------------------|
| 81.178, 392   | نتائج موجلة لسنة 2006 (1)                |
| 87. 435, 064  | النتيجة الصافية للسنة المحاسبية 2007 (2) |
| 168. 613, 456 | مجموع النتائج القابلة للتخصيص (2+1)      |
| 8. 430, 673   | احتياطات قانونية                         |
| 50. 000, 000  | مخصصات الصندوق الاجتماعي 2007            |
| 110. 182, 783 | نتائج موجلة لسنة 2007                    |

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

القرار التاسع:

تفوض الجلسة العامة العادية كل الصلاحيات لمن يحمل نسخة من هذا المحضر أو مضمونا منه للقيام بكل إيداع أو نشر كلما اقتضى الأمر.

تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع.

2008 - AS - 759

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 08 AOUT 2008

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor    | Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux interpolé | Valeur (pied de coupon) |
|--------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------|
|              | <b>Taux moyen mensuel du marché monétaire</b> | <b>5,262%</b>                                                |                |                         |
| TN0008002255 | BTCT 52 semaines 09/09/2008                   |                                                              | 5,276%         |                         |
| TN0008002263 | BTCT 52 semaines 07/10/2008                   |                                                              | 5,289%         |                         |
| TN0008002271 | BTCT 52 semaines 02/12/2008                   |                                                              | 5,315%         |                         |
| TN0008002297 | BTCT 52 semaines 10/02/2009                   |                                                              | 5,348%         |                         |
| TN0008000028 | BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "              |                                                              | 5,361%         | 1 005,998               |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "            |                                                              | 5,545%         | 1 018,407               |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                   |                                                              | 5,870%         | 1 003,556               |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"              | 6,136%                                                       |                | 998,045                 |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "             |                                                              | 6,218%         | 1 059,216               |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "           |                                                              | 6,256%         | 1 095,849               |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"               |                                                              | 6,350%         | 1 032,897               |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                          |                                                              | 6,620%         |                         |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"            | 6,740%                                                       |                | 1 000,239               |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"                  | 7,100%                                                       |                | 982,000                 |

<sup>[1]</sup> 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<br>DETACHEMENT<br>DU DERNIER<br>DIVIDENDE | VALEUR<br>LIQUIDATIVE<br>du 07/08/2008 | VALEUR<br>LIQUIDATIVE<br>du 08/08/2008 | PLUS OU MOINS VALUE<br>DEPUIS LE 31/12/2007 |        |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|--------|
|                                  |                           |                                                   |                                        |                                        | EN DINARS                                   | EN %   |
|                                  |                           |                                                   |                                        |                                        |                                             |        |
| SICAV OBLIGATAIRES               |                           |                                                   |                                        |                                        |                                             |        |
| TUNISIE SICAV                    | Tunisie Valeurs           | *S.C                                              | 123,765                                | 123,775                                | 2,732                                       | 2,26%  |
| SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 31/03/2008                                        | 102,000                                | 102,010                                | *** 2,336                                   | 2,25%  |
| ALYSSA SICAV                     | UBCI Finance              | 30/05/2008                                        | 100,709                                | 100,719                                | *** 2,287                                   | 2,23%  |
| AMEN PREMIERE SICAV              | Amen Invest               | 25/03/2008                                        | 103,223                                | 103,234                                | *** 2,516                                   | 2,40%  |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA Capitaux              | 14/04/2008                                        | 102,702                                | 102,717                                | *** 2,823                                   | 2,70%  |
| SICAV TRESOR                     | BIAT Asset Management     | 15/04/2008                                        | 103,001                                | 103,014                                | *** 2,862                                   | 2,73%  |
| SICAV L'EPARGNANT                | STB Manager               | 26/05/2008                                        | 101,533                                | 101,544                                | *** 2,582                                   | 2,50%  |
| SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB BH                  | 28/04/2008                                        | 101,387                                | 101,399                                | *** 2,540                                   | 2,46%  |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/04/2008                                        | 104,531                                | 104,542                                | *** 2,643                                   | 2,49%  |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 27/05/2008                                        | 103,262                                | 103,274                                | *** 2,687                                   | 2,56%  |
| SANADETT SICAV                   | AFC                       | 05/05/2008                                        | 106,242                                | 106,254                                | *** 2,837                                   | 2,63%  |
| SUD OBLIGATAIRE SICAV            | Sud Invest                | 05/05/2008                                        | 102,208                                | 102,220                                | *** 2,688                                   | 2,58%  |
| GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                       | 12/05/2008                                        | 101,675                                | 101,687                                | *** 2,625                                   | 2,53%  |
| MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV     | CGF                       | 30/05/2008                                        | 104,361                                | 104,371                                | *** 2,566                                   | 2,42%  |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV            | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008                                        | 102,771                                | 102,783                                | *** 2,633                                   | 2,52%  |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 02/04/2008                                        | 104,313                                | 104,323                                | *** 2,660                                   | 2,51%  |
| SICAV AXIS TRESORERIE            | AXIS Gestion              | 27/05/2008                                        | 104,559                                | 104,569                                | *** 2,587                                   | 2,44%  |
| SICAV ENTREPRISE                 | Tunisie Valeurs           | 23/05/2008                                        | 102,621                                | 102,630                                | *** 2,406                                   | 2,31%  |
| AMEN TRESOR SICAV                | Amen Invest               | 18/03/2008                                        | 103,599                                | 103,611                                | *** 2,673                                   | 2,54%  |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | FPG                       | 15/04/2008                                        | 102,708                                | 102,720                                | *** 2,713                                   | 2,52%  |
| TUNISO EMIRATIE SICAV            | Auto Gérée                | 19/05/2008                                        | 101,134                                | 101,147                                | *** 2,954                                   | 2,84%  |
| FINA O SICAV                     | FINACORP                  | -                                                 | 102,067                                | 102,079                                | 2,079                                       | 2,08%  |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART Asset Management    | -                                                 | 102,143                                | 102,149                                | 2,149                                       | 2,15%  |
| FCP OBLIGATAIRES                 |                           |                                                   |                                        |                                        |                                             |        |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | *S.C                                              | ** 1,124                               | 1,125                                  | 0,023                                       | 2,09%  |
| FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | *S.C                                              | 10,652                                 | 10,654                                 | 0,255                                       | 2,45%  |
| FCP SALAMETT PLUS                | AFC                       | 15/05/2008                                        | 10,244                                 | 10,245                                 | *** 0,249                                   | 2,39%  |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                       | -                                                 | 101,465                                | 101,476                                | 1,476                                       | 1,48%  |
| SICAV MIXTES                     |                           |                                                   |                                        |                                        |                                             |        |
| SICAV PLUS                       | Tunisie Valeurs           | *S.C                                              | 40,799                                 | 40,803                                 | 0,941                                       | 2,36%  |
| SICAV AMEN                       | Amen Invest               | *S.C                                              | 29,695                                 | 29,699                                 | 0,766                                       | 2,65%  |
| SICAV BNA                        | BNA Capitaux              | 14/04/2008                                        | 81,304                                 | 81,395                                 | *** 8,202                                   | 11,09% |
| SUD VALEURS SICAV                | Sud Invest                | 30/05/2008                                        | 98,327                                 | 98,381                                 | *** 15,333                                  | 18,12% |
| SICAV PLACEMENTS                 | Sud Invest                | 30/05/2008                                        | 1 006,318                              | 1 007,545                              | *** 153,929                                 | 17,69% |
| SICAV L'INVESTISSEUR             | STB Manager               | 21/05/2008                                        | 70,761                                 | 70,899                                 | *** 8,145                                   | 12,61% |
| SICAV PROSPERITY                 | BIAT Asset Management     | 15/04/2008                                        | 101,591                                | 101,716                                | *** 3,199                                   | 3,11%  |
| ARABIA SICAV                     | AFC                       | 05/05/2008                                        | 62,139                                 | 62,179                                 | *** 7,421                                   | 13,23% |
| SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB BH                  | 02/05/2008                                        | 46,100                                 | 46,312                                 | *** 0,497                                   | 1,05%  |
| SICAV AVENIR                     | STB Manager               | 19/05/2008                                        | 54,384                                 | 54,456                                 | *** 7,401                                   | 15,27% |
| UNION FINANCIERE SALAMMMBO SICAV | UBCI Finance              | 30/05/2008                                        | 96,176                                 | 96,267                                 | *** 5,175                                   | 5,53%  |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI Finance              | 30/05/2008                                        | 98,236                                 | 98,406                                 | *** 11,020                                  | 12,37% |
| SICAV SECURITY                   | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008                                        | 13,202                                 | 13,226                                 | *** 0,897                                   | 7,06%  |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI Finance              | 30/05/2008                                        | 79,027                                 | 79,279                                 | *** 12,044                                  | 17,76% |
| SICAV CROISSANCE                 | SBT                       | 31/03/2008                                        | 187,990                                | 188,542                                | *** 23,155                                  | 13,69% |
| SICAV OPPORTUNITY                | BIAT Asset Management     | 15/04/2008                                        | 113,216                                | 113,391                                | *** 3,831                                   | 3,37%  |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV          | SMART Asset Management    | 23/05/2008                                        | 1 455,029                              | 1 456,110                              | *** 260,566                                 | 21,42% |
| FCP MIXTES                       |                           |                                                   |                                        |                                        |                                             |        |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS Gestion              | -                                                 | ** 1 671,195                           | 1 676,776                              | 211,621                                     | 14,44% |
| 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                                        | 11,238                                 | 11,251                                 | *** 0,992                                   | 9,37%  |
| FCP IRADETT 50                   | AFC                       | 15/05/2008                                        | 12,333                                 | 12,350                                 | *** 1,932                                   | 18,09% |
| FCP IRADETT 100                  | AFC                       | 15/05/2008                                        | 14,046                                 | 14,069                                 | *** 3,346                                   | 30,75% |
| FCP IRADETT CEA                  | AFC                       | 15/05/2008                                        | 13,132                                 | 13,173                                 | *** 2,940                                   | 27,89% |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS         | BIAT Asset Management     | 15/04/2008                                        | ** 103,575                             | 103,516                                | *** 5,929                                   | 5,91%  |
| 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           | -                                                 | 14,315                                 | 14,380                                 | 3,805                                       | 35,98% |
| 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                                              | 105,871                                | -                                      | -                                           | -      |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion              | *S.C                                              | 497,402                                | 499,001                                | -0,999                                      | -0,20% |
| 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 CHALGHOU

**IMPRIMERIE**  
**du**  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS



# AVIS DES SOCIETES

## ETATS FINANCIERS

### SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE - SPDIT SICAF -

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

La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique –SPDIT Sicafe-, publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Raouf MENJOUR et Mme Kalthoum BOUGUERRA.

#### BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

| <u>ACTIFS NON COURANTS</u>              | <u>Notes</u> | <u>30/06/2008</u> | <u>30/06/2007</u> | <u>31/12/2007</u> |
|-----------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Actifs immobilisés</u>               |              |                   |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles           | 2            | 23 561            | 23 561            | 23 561            |
| Moins : amortissements                  | 2            | 23 561            | 22 169            | 23 193            |
|                                         | 2            | 0                 | 1 392             | 368               |
| Immobilisations corporelles             | 2            | 261 158           | 152 669           | 152 778           |
| Moins : amortissements                  | 2            | 145 390           | 130 124           | 133 477           |
|                                         | 2            | 115 768           | 22 546            | 19 302            |
| Immobilisations financières             | 3            | 11 601 499        | 11 324 199        | 11 556 499        |
| Moins : provisions                      | 3            | 608 723           | 847 500           | 847 500           |
|                                         | 3            | 10 992 775        | 10 476 699        | 10 708 999        |
| <u>Total des actifs immobilisés</u>     |              | <u>11 108 544</u> | <u>10 500 636</u> | <u>10 728 668</u> |
| <u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>    |              | <u>11 108 544</u> | <u>10 500 636</u> | <u>10 728 668</u> |
| <u>ACTIFS COURANTS</u>                  |              |                   |                   |                   |
| Intermédiaires en bourse                |              | 63 851            | 64 318            | 392               |
| Autres actifs courants                  | 4            | 1 800 699         | 2 600 366         | 1 452 868         |
| Provisions                              | 4            |                   | -10 611           | -8 235            |
|                                         | 4            | 1 800 699         | 2 589 755         | 1 444 633         |
| Placements et autres actifs financiers  | 5            | 41 740 388        | 42 082 564        | 43 538 453        |
| Provisions                              | 5            | -3 292 803        | -2 553 379        | -2 779 722        |
|                                         | 5            | 38 447 585        | 39 529 185        | 40 758 731        |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6            | 108 241           | 146 252           | 295 731           |
| <u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>        |              | <u>40 420 376</u> | <u>42 329 510</u> | <u>42 499 486</u> |
| <u>Total des actifs</u>                 |              | <u>51 528 920</u> | <u>52 830 146</u> | <u>53 228 154</u> |

#### 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>   |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social                                          | 7            | 26 880 000        | 26 880 000        | 26 880 000        |
| Réserve Légale                                          | 7            | 2 688 000         | 2 688 000         | 2 688 000         |
| Réserves Ordinaires                                     | 7            | 5 000 000         | 5 000 000         | 5 000 000         |
| Prime d'émission                                        | 7            | 2 418 750         | 2 418 750         | 2 418 750         |
| Réserves à régime spécial                               | 7            | 1 290 649         | 1 147 787         | 1 147 787         |
| Résultats reportés                                      | 7            | 6 414 672         | 7 070 390         | 7 070 390         |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice |              | <u>44 692 071</u> | <u>45 204 928</u> | <u>45 204 928</u> |
| Résultat affecté au compte réserves à régime spécial    |              |                   |                   | 142 861           |
| Résultat Disponible                                     |              | 6 495 357         | 7 047 895         | 7 408 282         |
| Résultat Net                                            |              | <u>6 495 357</u>  | <u>7 047 895</u>  | <u>7 551 143</u>  |
| <u>Total des capitaux propres avant affectation</u>     |              | <u>51 187 428</u> | <u>52 252 823</u> | <u>52 756 071</u> |
| <u>PASSIFS COURANTS</u>                                 |              |                   |                   |                   |
| Intermédiaires en Bourse                                |              |                   | 71                | 176               |
| Autres passifs courants                                 | 8            | 341 491           | 577 253           | 471 907           |
| Concours bancaires et autres passifs financiers         |              |                   |                   |                   |
| <u>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</u>                       |              | <u>341 491</u>    | <u>577 324</u>    | <u>472 083</u>    |
| <u>Total des passifs</u>                                |              | <u>341 491</u>    | <u>577 324</u>    | <u>472 083</u>    |
| <u>Total des capitaux propres et des passifs</u>        |              | <u>51 528 920</u> | <u>52 830 146</u> | <u>53 228 154</u> |

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

|                                                             | <b>Notes</b> | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2007</b> | <b>31/12/2007</b> |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Produits d'exploitation</u></b>                       |              |                   |                   |                   |
| Dividendes des participations non cotées                    | 9            | 5 557 718         | 5 535 513         | 5 535 513         |
| Dividendes des placements cotés                             | 9            | 728 727           | 671 062           | 671 062           |
| Plus value de cessions des placements cotés                 | 9            | 7 399             |                   | 99 618            |
| Plus value de cessions des participations non cotées        | 9            | 5 739             | 132 553           | 142 559           |
| Revenues des placements monétaires                          | 9            | 756 546           | 864 507           | 1 677 244         |
| Autres produits d'exploitation                              | 9            | 78 424            | 83 908            | 86 452            |
| Reprises sur provisions antérieures                         | 9            | 385 227           | 502 976           | 428 383           |
| <b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>             |              | <b>7 519 780</b>  | <b>7 790 519</b>  | <b>8 640 831</b>  |
| <b><u>Charges d'exploitation</u></b>                        |              |                   |                   |                   |
| Commissions et charges assimilées                           | 10           | 6 808             | 10 993            | 22 757            |
| Moins value sur cession de titres                           | 10           |                   |                   |                   |
| Dotation aux provisions pour dépréciation de titres         | 10           | 651 296           | 217 372           | 358 510           |
| Dotation aux provisions pour risques et charges             | 10           |                   |                   | 8 235             |
| Dotation aux amortissements                                 | 10           | 12 281            | 4 946             | 9 323             |
| Charges de personnel                                        | 10           | 70 716            | 59 091            | 158 791           |
| Autres charges d'exploitation                               | 10           | 151 291           | 164 466           | 269 493           |
| <b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>              | 10           | <b>892 393</b>    | <b>456 868</b>    | <b>827 111</b>    |
| <b><u>Résultat d'exploitation</u></b>                       |              | <b>6 627 387</b>  | <b>7 333 651</b>  | <b>7 813 720</b>  |
| <b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b> |              | <b>6 627 387</b>  | <b>7 333 651</b>  | <b>7 813 720</b>  |
| <b><u>Résultat de l'exercice avant impôt</u></b>            |              | <b>6 627 387</b>  | <b>7 333 651</b>  | <b>7 813 720</b>  |
| <b><u>Impôt sur les sociétés</u></b>                        | 11           | <b>132 030</b>    | <b>285 756</b>    | <b>262 577</b>    |
| <b><u>Résultat Net de l'exercice</u></b>                    |              | <b>6 495 357</b>  | <b>7 047 895</b>  | <b>7 551 143</b>  |

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

|                                                                                          | <b>30/06/08</b>   | <b>30/06/07</b>   | <b>31/12/07</b>   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>                                   |                   |                   |                   |
| <b><u>Résultat</u></b>                                                                   | <b>6 495 357</b>  | <b>7 047 895</b>  | <b>7 551 143</b>  |
| Ajustement pour amortissements et Provisions                                             | 663 578           | 222 318           | 376 069           |
| Ajustement pour reprise sur amortissements et Provisions                                 | -385 227          | -502 976          | -428 383          |
| Variations des créances                                                                  | -63 459           | -54 423           | 9 504             |
| Variations des autres actifs courants                                                    | -347 832          | -601 239          | 546 260           |
| Variation brute des placements et autres actifs financiers                               | 1 798 065         | 1 268 038         | -187 851          |
| Variation du passif courant                                                              | -130 592          | -60 832           | -166 072          |
| <b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>                             | <b>8 029 891</b>  | <b>7 318 782</b>  | <b>7 700 669</b>  |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                     |                   |                   |                   |
| Décassements provenant des acquisitions des immobilisations incorporelles et corporelles | -108 380          |                   | -109              |
| Décassements provenant des acquisitions des immobilisations financières                  | -75 000           | -500              | -300 000          |
| Encaissement provenant de la cession des immobilisations                                 | 30 000            | 104 000           | 171 200           |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>                     | <b>-153 380</b>   | <b>103 500</b>    | <b>-128 909</b>   |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                       |                   |                   |                   |
| Dividendes et autres distributions                                                       | -8 064 000        | -7 392 000        | -7 392 000        |
| Encaissement provenant de la cession des actions SPDIT                                   | 0                 | 0                 |                   |
| Dividendes des actions SPDIT                                                             | 0                 | 0                 |                   |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>                       | <b>-8 064 000</b> | <b>-7 392 000</b> | <b>-7 392 000</b> |
| <b><u>Variation de trésorerie</u></b>                                                    | <b>-187 489</b>   | <b>30 282</b>     | <b>179 761</b>    |
| Trésorerie au début de l'exercice                                                        | 295 731           | 115 970           | 115 970           |
| Trésorerie en fin de période                                                             | 108 241           | 146 252           | 295 731           |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2008**

**NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES****1.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE**

- La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique "S.P.D.I.T" est une société d'investissement à capital fixe qui a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières.
- La Société a été agréée en tant que Société d'investissement par décision du Ministre du Plan et des Finances, en date du 16 Octobre 1989.
- Les comptes de la SPDIT sont tenus et présentés conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises fixé par la loi 96 - 112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état de résultat, le tableau des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

**1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE**

La comptabilité de la SPDIT est tenue sur ordinateur, au moyen des journaux auxiliaires suivants :

- Journal auxiliaire Banques
- Journal auxiliaire Caisse
- Journal auxiliaire intermédiaires en Bourse
- Journal auxiliaire Opérations Diverses.

Mensuellement, un grand livre par compte et une balance générale sont édités, reprenant le total des mouvements des comptes.

**1.3. UNITE MONETAIRE**

Les états financiers de la SPDIT ainsi que la comptabilité sont tenus en Dinar Tunisien.

**1.4. EVALUATION DES PARTICIPATIONS ET DES PLACEMENTS**

- Les participations et les placements sont portés en comptabilité à leur coût d'achat historique hors frais accessoires d'acquisition.
- Au cours de l'exercice et au moment de leur cession, ils sont évalués à leur prix moyen pondéré.
- Une provision pour dépréciation est constituée pour les valeurs cotées en Bourse lorsque le cours de clôture boursier du mois de Juin est inférieur à la valeur comptable.
- Il n'est pas tenu compte des plus-values lorsque le cours de clôture boursier du mois de Juin est supérieur à la valeur comptable arrêtée à la même date.
- Pour les sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des derniers états financiers disponibles en prenant en considération :
  - Le secteur d'activité auquel appartient la société
  - L'importance du patrimoine immobilier
  - Les résultats réalisés au cours des derniers exercices

Une provision pour dépréciation du portefeuille - titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations notamment dans les sociétés hôtelières et les sociétés immobilières, il est pris en considération pour l'évaluation de ces dernières l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

**1.5. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS**

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties par application des taux suivants :

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| - Logiciels informatiques | 33% |
| - Matériel de transport   | 20% |
| - M.M.B.                  | 10% |
| - A.A.I.                  | 10% |
| - Matériel informatique   | 15% |

Les immobilisations dont la valeur est inférieure ou égale à 200 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice d'acquisition. Ces taux sont conformes à ceux prévus par l'Administration Fiscale. Ils sont appliqués linéairement et sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent, excepté le matériel informatique pour lequel la SPDIT a renoncé au mode dégressif à compter de l'exercice 2007.

**1.6. REGIME FISCAL**

La Société SPDIT est régie par les lois, N° 88-92, N° 92-113, N° 95-87 et N° 95-88. Dans ce cadre, elle bénéficie notamment de l'exonération de l'impôt sur les Sociétés au titre des plus-values de cession d'actions, à la condition que la contrepartie soit inscrite dans un compte de réserve à régime spécial, bloquée pendant 5 ans.

**1.7. COMPTABILISATION DES REVENUS**

- Les dividendes sont comptabilisés, en tant que revenus de l'exercice sur la base des décisions de distribution intervenues avant l'arrêt des états financiers intermédiaires au 30 juin de cet exercice.
- Les plus-values de cession sont portées dans un compte de produits à la réalisation effective de la cession en Bourse.
- Les intérêts sur les placements sont enregistrés lorsqu'ils sont courus.

**NOTE 2 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

| En Dinars Tunisien |                   | Immobilisations |                |                |        | Amortissements |                 |                | VCN              |
|--------------------|-------------------|-----------------|----------------|----------------|--------|----------------|-----------------|----------------|------------------|
| Immobilisations    | Désignation       | 01/01/2008      | Acquisitions   | 30/06/2008     | Taux   | 01/01/2008     | Dotations<br>08 | 30/06/2008     | au<br>30/06/2008 |
| Incorporelles      | Logiciels         | 23 561          |                | 23 561         | 33,33% | 23 193         | 368             | 23 561         | 0                |
|                    |                   | <b>23 561</b>   |                | <b>23 561</b>  |        | <b>23 193</b>  | <b>368</b>      | <b>23 561</b>  | <b>0</b>         |
| Corporelles        | Mat. Transport    | 92 500          | 108380         | 200 880        | 20%    | 84 625         | 10 782          | 95 407         | 105 473          |
|                    | A.A.I Générale    | 8 824           |                | 8 824          | 10%    | 6 443          | 303             | 6 746          | 2 078            |
|                    | Equip de bureaux  | 12 471          |                | 12 471         | 10%    | 7 192          | 522             | 7 714          | 4 757            |
|                    | Mat.Informatique  | 37 663          |                | 37 663         | 15%    | 33 896         | 307             | 34 203         | 3 460            |
|                    | Autres immob.Corp | 1 320           |                | 1 320          | 10%    | 1 320          | 0               | 1 320          | 0                |
|                    |                   | <b>152 778</b>  | <b>108 380</b> | <b>261 158</b> |        | <b>133 477</b> | <b>11 914</b>   | <b>145 390</b> | <b>115 768</b>   |

- Les immobilisations sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition. Elles sont amorties sur la base des taux admis par l'administration fiscale.

**NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

| Notes | Libellé du compte                                          | 30/06/08          | 30/06/07          | 31/12/07          |
|-------|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 3-1   | Actions non cotées groupe                                  | 8 663 749         | 7 289 349         | 8 588 749         |
| 3-1   | Provisions pour dépréciation des actions non cotées groupe | -71 104           |                   |                   |
| 3-2   | Autres actions non cotées                                  | 2 929 750         | 4 019 150         | 2 959 750         |
| 3-2   | Provisions pour dépréciation autres actions non cotées     | -537 619          | -847 500          | -847 500          |
|       | Autres immobilisa° financières                             | 8 000             | 15 700            | 8 000             |
|       | <b>TOTAL</b>                                               | <b>10 992 775</b> | <b>10 476 699</b> | <b>10 708 999</b> |

**3.1. ACTIONS NON COTEES GROUPE**

| Participations non cotées-Groupe | Capital     |                          | 30/06/2008 |                  |               |            |                  | 30/06/2007 |                  |           |                |                  |
|----------------------------------|-------------|--------------------------|------------|------------------|---------------|------------|------------------|------------|------------------|-----------|----------------|------------------|
|                                  | Titres Emis | % direct dans le capital | Nombre     | Valeur           | Provision     | Plus value | Dividendes       | Nombre     | Valeur           | Provision | Plus value     | Dividendes       |
| S.I. Notre Dame                  | 15 000      | 43,00%                   | 6 450      | 1 788 815        |               |            |                  | 6 450      | 1 788 815        |           |                |                  |
| SEABG                            | 2 750 000   | 30,64%                   | 842 679    | 1 440 923        |               |            | 4 213 395        | 842 679    | 1 440 923        |           |                | 4 213 395        |
| SBT                              | 1 000 000   | 27,78%                   | 277 801    | 1 194 540        |               |            | 777 843          | 277 801    | 1 194 540        |           |                | 777 843          |
| STBN                             | 200 000     | 30,00%                   | 60 000     | 553 216          |               |            | 72 000           | 60 000     | 553 216          |           |                | 72 000           |
| STBO                             | 200 000     | 30,00%                   | 60 000     | 550 480          |               |            | 144 000          | 60 000     | 550 480          |           |                | 144 000          |
| LA PREFORME                      | 54 005      | 21,36%                   | 11 538     | 768 570          |               |            |                  | 11 538     | 768 570          |           |                |                  |
| SGBIA                            | 70 000      | 15,54%                   | 10 881     | 932 662          |               |            | 326 430          | 10 881     | 932 662          |           |                | 272 025          |
| SIMCO                            | 10 000      | 99,94%                   | 9 994      | 999 400          |               |            |                  |            |                  |           |                |                  |
| MARWA                            |             |                          |            |                  |               |            |                  |            |                  |           | 123 551        |                  |
| STPP                             | 650 000     | 0,15%                    | 1 000      | 10 000           |               |            | 2 300            | 1 000      | 10 000           |           |                | 1 500            |
| SNB                              | 30 000      | 4,17%                    | 1 250      | 125 000          |               |            | 6 000            | 500        | 50 000           |           |                | 6 000            |
| STC                              |             |                          |            |                  |               |            |                  |            |                  |           |                |                  |
| CFDB                             | 197 500     | 0,00%                    | 1          | 43               |               |            |                  | 1          | 43               |           |                |                  |
| SLD                              | 257 500     | 1,17%                    | 3 001      | 300 100          | 71 104        |            |                  | 1          | 100              |           |                |                  |
| <b>Total en DT (I)</b>           |             |                          |            | <b>8 663 749</b> | <b>71 104</b> | <b>0</b>   | <b>5 541 968</b> |            | <b>7 289 349</b> | <b>0</b>  | <b>123 551</b> | <b>5 486 763</b> |

(1) Les actions non cotées groupe ont augmenté par rapport au 30 Juin 2007 de 1 374 400 D se détaillant comme suit :

- Reclassement des titres SIMCO classés en 2007 parmi les autres actions non cotées 999.400D
- Souscription à l'augmentation du capital de la S.L.D fin 2007 300.000D
- Souscription à l'augmentation du capital de la S.N.B en 2008 75.000D

**3.2. AUTRES ACTIONS NON COTEES**

| Autres participations non cotées | Capital     |                   | 30/06/2008 |                  |                |              |               | 30/06/2007 |                  |                |              |               |
|----------------------------------|-------------|-------------------|------------|------------------|----------------|--------------|---------------|------------|------------------|----------------|--------------|---------------|
|                                  | Titres Emis | % dans le capital | Nombre     | Valeur           | Provisio n     | Plus value   | Dividend e    | Nombre     | Valeur           | Provisio n     | Plus value   | Dividend e    |
| Hôtel " El Mansour - Tabarka     | 1 573 950   | 7,62%             | 120 000    | 1 200 000        |                |              |               | 120 000    | 1 200 000        |                |              |               |
| Hôtel Ecrin de Hammamet          | 270 500     | 13,77%            | 37 250     | 372 500          | 372 500        |              |               | 37 250     | 372 500          | 372 500        |              |               |
| Hôtel.jardins de Hammamet        | 15 600      | 15,38%            | 2 400      | 240 000          |                |              |               | 2 400      | 240 000          | 240 000        |              |               |
| Sté Tourisme et Loisir (Hôtel)   | 70 000      | 3,00%             | 2 100      | 210 000          | 118 429        |              |               | 2 100      | 210 000          | 210 000        |              |               |
| Sté Union Factoring              | 2 000 000   | 5,00%             | 100 000    | 500 000          |                |              |               | 100 000    | 500 000          |                |              | 33 000        |
| Tunis Centre                     | 100 000     | 1,38%             | 1 375      | 137 500          |                |              | 8 250         | 1 375      | 137 500          |                |              | 8 250         |
| SCIF                             | 10 000      | 10,00%            | 1 000      | 100 000          |                |              | 7500          | 1 000      | 100 000          |                |              | 7500          |
| CGI                              | 250 000     | 4,00%             | 10 000     | 53 750           | 13 833         |              |               | 10 000     | 53 750           |                |              |               |
| STC                              | 60 000      | 0,17%             | 100        | 1 000            |                |              |               | 100        | 1 000            |                |              |               |
| SIMCO                            |             |                   |            |                  |                |              |               | 9 994      | 999 400          |                |              |               |
| Sté RELAIS PALAIS                | 74 300      | 0,81%             | 600        | 60 000           |                |              |               | 900        | 90 000           |                | 8 400        |               |
| Sté ESSAADA                      | 12 000      | 0,00%             |            |                  |                | 5 739        |               | 3 000      | 30 000           |                |              |               |
| Universal MEDIA SEVEN            | 10 000      | 0,00%             |            |                  |                |              |               | 3000       | 30 000           |                | 600          |               |
| Maghreb holding                  | 12 500      | 20,00%            | 2 500      | 25 000           | 25 000         |              |               | 2 500      | 25 000           | 25 000         |              |               |
| STPAT                            | 4 500       | 6,67%             | 300        | 30 000           | 7 857          |              |               | 300        | 30 000           |                |              |               |
| <b>Total en DT (I)</b>           |             |                   |            | <b>2 929 750</b> | <b>537 619</b> | <b>5 739</b> | <b>15 750</b> |            | <b>4 019 150</b> | <b>847 500</b> | <b>9 000</b> | <b>48 750</b> |

(1) La diminution enregistrée pour un montant de 1.089.400D en 2008 par rapport au 30 juin 2007 est détaillée comme suit :

- Cessions des actions ESSAADA -30.000D
- Cessions des actions MEDIA SEVEN -30.000D
- Cessions des actions RELAIS PALAIS -30.000D
- Reclassement des titres SIMCO classés en 2007 parmi les autres actions non cotées -999.400D

**NOTE 4 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

| Note | Libellé                         | 30-juin-08       | 30-juin-07       | 31-déc.-07       |
|------|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|      | Prêts                           | 9 458            | 4 596            | 8 199            |
|      | Etat et collectivités publiques | 869 089          | 834 702          | 972 045          |
|      | Sté de groupe                   |                  | 971 394          |                  |
| 4-1  | Compte courant associés         | 105 000          | 140 000          | 110 000          |
| 4-2  | Autres débiteurs divers         | 234 900          | 313 429          | 250 004          |
| 4-3  | Créance sur cession de titres   | 90 533           | 138 041          | 90 533           |
| 4-4  | Produits à recevoir             | 477 509          | 190 804          | 18 050           |
|      | Charges constatées d'avance     | 14 211           | 7 400            | 4 037            |
|      | <b>Autres actifs courants</b>   | <b>1 800 699</b> | <b>2 600 366</b> | <b>1 452 868</b> |
|      | Provisions                      |                  | -10 611          | -8 235           |
|      | <b>TOTAL</b>                    | <b>1 800 699</b> | <b>2 589 755</b> | <b>1 444 633</b> |

**4.1. COMPTE COURANT ASSOCIES**

Ce compte enregistre les montants prêtés à la Société « Les Jardins De Hammamet » pour 105.000D.

**4.2. AUTRES DEBITEURS DIVERS :**

Le solde qui s'élève à la date de clôture à 234.900D se compose essentiellement des dividendes exceptionnels distribués par la société Plastec et non encore encaissés.

**4.3. CREANCES SUR CESSION DE TITRES**

Ce compte enregistre le reliquat de la créance sur cession de 4.138 actions ALDIANA JERBA pour 90.533D.

**4.4. PRODUITS A RECEVOIR**

Ce solde s'analyse comme suit :

|                                                                              |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| - Intérêts Les jardins de Hammamet constatés en 2006 et non encore encaissés | 14.000 D  |
| - Dividendes                                                                 | 451.509 D |
| - Jetons de Présence                                                         | 12.000 D  |

477.509 D

**NOTE 5 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

| Notes | Libellé                                         | 30/06/2008        | 30/06/2007        | 31/12/207         |
|-------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|       | Actions Tunisiennes cotées                      | 16 886 651        | 16 935 130        | 16 912 631        |
|       | Versement restant à effectuer                   |                   | -496 163          |                   |
|       | Actions Sicav                                   | 303 737           | 143 596           | 275 822           |
|       | Billets de trésorerie                           | 24 550 000        | 25 500 000        | 26 350 000        |
|       | <b>Placements et autres actifs financiers</b>   | <b>41 740 388</b> | <b>42 082 564</b> | <b>43 538 453</b> |
|       | Provisions pour dépréciation des actions cotées | -3 292 803        | -2 553 379        | -2 779 722        |
|       | <b>TOTAL</b>                                    | <b>38 447 585</b> | <b>39 529 185</b> | <b>40 758 731</b> |

**5.1. ACTIONS TUNISIENNES COTEES & PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES**

| Actions   | Capital     |       | 2 008   |        |                   | 2 007   |        |                   | cours<br>30/06/08 | Résultat<br>latent | Réalisation*<br>2008 | Provisions<br>Antérieures | Reprise<br>de<br>provision | Provisions<br>au<br>30-juin-08 | Dotation au<br>30-juin-08 | Dividendes<br>2008 |
|-----------|-------------|-------|---------|--------|-------------------|---------|--------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------|
|           | Titres émis | %     | Qté     | C.M-08 | Valeur            | Qté     | C.M-07 | Valeur            |                   |                    |                      |                           |                            |                                |                           |                    |
| ATB       | 60 000 000  | 0,21% | 128 575 | 2,735  | 351 698           | 128 575 | 2,735  | 351 698           | 6,550             | 490 469            |                      |                           |                            |                                |                           | 21 858             |
| ATL       | 10 000 000  | 4,70% | 469 500 | 1,000  | 469 500           | 469 500 | 1,000  | 469 500           | 5,230             | 1 985 985          |                      |                           |                            |                                |                           | 70 425             |
| BH        | 18 000 000  | 0,21% | 37 775  | 11,597 | 438 078           | 29 891  | 12,018 | 359 238           | 35,280            | 894 624            |                      |                           |                            |                                |                           | 17 935             |
| BH NG     | 1 000 000   | 0,00% |         |        |                   | 2 628   |        |                   | 35,280            |                    |                      |                           |                            |                                |                           | 788                |
| BH NS     | 2 000 000   | 0,00% |         |        |                   | 5 256   | 15,000 | 78 840            | 35,280            |                    |                      |                           |                            |                                |                           | 1 577              |
| BIAT      | 17 000 000  | 1,32% | 224 921 | 23,546 | 5 295 916         | 158 766 | 22,940 | 3 642 014         | 35,300            | 2 643 796          |                      |                           |                            |                                |                           | 158 766            |
| BIAT NS   | 5 000 000   | 0,00% | 0       | 25,000 | 0                 | 66 155  | 25,000 | 1 653 902         | 35,300            |                    |                      |                           |                            |                                |                           | 16 539             |
| BNA       | 20 000 000  | 0,74% | 147 722 | 9,812  | 1 449 423         | 147 722 | 9,812  | 1 449 423         | 8,200             |                    |                      | -129 823                  |                            | -238 103                       | -108 280                  | 59 089             |
| BT        | 7 500 000   | 0,26% | 19 491  | 29,916 | 583 084           | 19 491  | 29,916 | 583 084           | 108,500           | 1 531 690          |                      |                           |                            |                                |                           | 56 524             |
| CIL       | 2 500 000   | 1,00% | 25 000  | 11,693 | 292 324           | 25 000  | 11,693 | 292 324           | 19,500            | 195 176            |                      |                           |                            |                                |                           | 18 750             |
| G.Leasing | 2 125 000   | 1,45% | 30 779  | 39,409 | 1 212 973         | 43 970  | 27,586 | 1 212 973         | 12,040            |                    |                      | -887 814                  | 45 421                     | -842 393                       |                           |                    |
| ICF       | 900 000     | 3,22% | 28 990  | 41,374 | 1 199 421         | 28 990  | 41,374 | 1 199 421         | 47,000            | 163 109            |                      |                           |                            |                                |                           | 101 465            |
| MONOPRIX  | 1 849 016   | 1,13% | 20 898  | 30,773 | 643 102           | 20 898  | 30,773 | 643 102           | 99,900            | 1 444 608          |                      |                           |                            |                                |                           | 117 029            |
| Siame     | 14 040 000  | 2,64% | 371 250 | 3,669  | 1 362 171         | 371 250 | 3,669  | 1 362 171         | 1,760             |                    |                      | -620 784                  |                            | -708 771                       | -87 986                   | 40 838             |
| Sotetel   | 2 318 400   | 2,37% | 55 020  | 40,244 | 2 214 201         | 55 020  | 40,244 | 2 214 201         | 18,600            |                    |                      | -949 896                  |                            | -1 190 829                     | -240 933                  |                    |
| STIP      | 4 207 824   | 0,17% | 7 240   | 11,040 | 79 931            | 7 240   | 11,040 | 79 931            | 2,750             |                    |                      | -58 811                   |                            | -60 021                        | -1 209                    |                    |
| STB       | 24 860 000  | 0,31% | 76 885  | 12,257 | 942 343           | 76 885  | 12,257 | 942 343           | 8,970             |                    |                      | -132 590                  |                            | -252 685                       | -120 094                  | 30 754             |
| TPR       | 29 800 000  | 0,07% | 21 852  | 4,200  | 91 778            | 21 852  | 4,200  | 91 778            | 7,580             | 73 860             |                      |                           |                            |                                |                           | 4 807              |
| UIB       | 10 600 000  | 0,25% | 26 071  | 10,000 | 260 710           | 28 669  | 10,000 | 286 690           | 12,700            | 70 392             | 7 010                |                           |                            |                                |                           |                    |
|           |             |       |         |        | <b>16 886 651</b> |         |        | <b>16 912 631</b> |                   | <b>9 493 708</b>   | <b>7 010</b>         | <b>-2 779 720</b>         | <b>45 421</b>              | <b>-3 292 801</b>              | <b>-558 503</b>           | <b>717 143</b>     |

**NOTE 6 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les soldes en banques et caisse s'élèvent à la date du 30 juin 2008 à 108.241D.

**NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres après résultat de la période totalisent, un montant de 51.187.428 D contre 52.252.823 D au 30 juin 2007.

Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2008 sont détaillés au tableau ci-dessous :

| Notes                                                |                   |                   |                      | 7-1                         |                     | 7-2                   | 7-3                       |                           |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Désignation                                          | Capital           | Réserve<br>Légale | Réserve<br>Ordinaire | Réserve à<br>régime spécial | Prime<br>D'émission | Résultats<br>reportés | Résultat<br>de l'exercice | Total capitaux<br>propres |
| Solde au 31 décembre 2007                            | 26 880 000        | 2 688 000         | 5 000 000            | 1 147 787                   | 2 418 750           | 7 070 390             | 7 551 143                 | 52 756 071                |
| Affectation résultats reportés 2006                  |                   |                   |                      |                             |                     | -7 070 390            | 7 070 390                 |                           |
| Affectation résultat 2007                            |                   |                   |                      | 142 861                     |                     | 300 000               | -442 861                  |                           |
| Affectation résultat 2007-résultats<br>reportés 2007 |                   |                   |                      |                             |                     | 6 114 672             | -6 114 672                |                           |
| Dividende 2007                                       |                   |                   |                      |                             |                     |                       | -8 064 000                | -8 064 000                |
| Résultat 2008                                        |                   |                   |                      |                             |                     |                       | 6 495 357                 | 6 495 357                 |
| Total                                                | <b>26 880 000</b> | <b>2 688 000</b>  | <b>5 000 000</b>     | <b>1 290 649</b>            | <b>2 418 750</b>    | <b>6 414 672</b>      | <b>6 495 357</b>          | <b>51 187 428</b>         |

**7. 1. RESERVES A REGIME SPECIAL**

Ce compte enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2007, de la plus-value de cessions des titres ayant bénéficié de la déductibilité fiscale soit 142.861D.

**7.2. RESULTATS REPORTEES**

Le solde du compte « Résultats reportés » enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2007, de 6.414.672D.

**7.3. RESULTAT DE LA PERIODE**

Le résultat au 30 juin 2008 s'élève à 6.495.357D.

**NOTE 8 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

| Note | Libellé                         | 30-juin-08     | 30-juin-07     | 31-déc.-07     |
|------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|      | Etat et collectivités publiques | 3 673          | 2 386          | 10 508         |
|      | Personnels et comptes rattachés | 28 698         | 26 967         | 28 345         |
|      | Sté de groupe                   | 983            | 983            | 1 055          |
|      | Créditeurs divers               | 9 301          | 3 613          | 5 987          |
|      | Charges à payer                 | 0              | 35 000         | 22 000         |
| 8-1  | Produit perçu d'avance          | 166 807        | 222 546        | 141 435        |
| 8-2  | Impôt à liquider                | 132 030        | 285 756        | 262 577        |
|      | <b>Total</b>                    | <b>341 491</b> | <b>577 253</b> | <b>471 907</b> |

**8.1. PRODUITS PERÇUS D'AVANCE**

Ce compte enregistre les intérêts des billets de trésoreries perçus et non encore courus.

**8.2. IMPOT A LIQUIDER**

Conformément aux principes comptables prévus par la norme comptable N19 relative aux états financiers intermédiaires, la charge d'impôt est déterminée au 30 juin 2008.

**Note 9 - Les produits d'exploitation**

| REVENUS                                                      | Solde en DT             |                         |                         |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                              | 30/06/2008              | 30/06/2007              | 31/12/2007              |
| <b><u>DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES</u></b>       | <b><u>5 557 718</u></b> | <b><u>5 535 513</u></b> | <b><u>5 535 513</u></b> |
| Dividendes des participations du groupe -non cotées          | 5 541 968               | 5 486 763               | 5 486 763               |
| Dividendes des autres participations-non cotées              | 15 750                  | 48 750                  | 48 750                  |
| <b><u>DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES</u></b>                | <b><u>728 727</u></b>   | <b><u>671 062</u></b>   | <b><u>671 062</u></b>   |
| Dividendes des placements cotés                              | 717 143                 | 664 498                 | 664 498                 |
| Dividendes SICAV                                             | 11 585                  | 6 564                   | 6 564                   |
| <b><u>PLUS VALUES DE CESSION</u></b>                         | <b><u>13 138</u></b>    | <b><u>132 553</u></b>   | <b><u>242 177</u></b>   |
| plus values sur cession des autres participations-non cotées | 5 739                   | 132 551                 | 123 551                 |
| plus values sur cession de droits                            |                         |                         | 19 008                  |
|                                                              | <b><u>5 739</u></b>     | <b><u>132 551</u></b>   | <b><u>142 559</u></b>   |
| Plus value sur cession des actions SICAV                     | 99                      | 2                       | 302                     |
| Plus value sur cession des placements cotés                  | 7 300                   |                         | 99 316                  |
|                                                              | <b><u>7 399</u></b>     | <b><u>2</u></b>         | <b><u>99 618</u></b>    |
| <b><u>REVENUS DES PLACEMENTS</u></b>                         | <b><u>756 546</u></b>   | <b><u>864 507</u></b>   | <b><u>1 677 244</u></b> |
| Revenus des billets de trésorerie                            | 756 546                 | 864 507                 | 1 662 150               |
| Revenus des bons de trésor & certificat de dépôt             |                         |                         |                         |
| Revenus des fonds en dépôt et autres intérêts                |                         |                         | 15 095                  |
| <b><u>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>                 | <b><u>78 424</u></b>    | <b><u>83 908</u></b>    | <b><u>86 452</u></b>    |
| Jetons de présence et autres produits d'exploitation         | 74 500                  | 75 000                  | 76 750                  |
| Produits Financiers hors exploitation                        | 772                     | 8 908                   | 9 702                   |
| Autres Produits d'exploitation                               | 3 152                   |                         |                         |
| <b><u>REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES</u></b>            | <b><u>385 227</u></b>   | <b><u>502 976</u></b>   | <b><u>428 383</u></b>   |
| Reprise des provisions sur titres placement en bourse        | 45 421                  | 502 976                 | 417 771                 |
| Reprise des provisions sur titres de participation           | 331 571                 |                         |                         |
| Reprise des provisions pour dépréciation de créance fiscale  | 8 235                   |                         | 10 611                  |
| <b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                         | <b><u>7 519 780</u></b> | <b><u>7 790 519</u></b> | <b><u>8 640 831</u></b> |

**NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION**

| CHARGES                                                           | Solde en DT           |                       |                       |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                   | 30/06/08              | 30/06/07              | 31/12/07              |
| <b><u>COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES</u></b>                   | <b><u>6 808</u></b>   | <b><u>10 993</u></b>  | <b><u>22 757</u></b>  |
| <b><u>MOINS VALUE SUR CESSION DE TITRES</u></b>                   | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b>       | <b><u>0</u></b>       |
| <b><u>DOTATION AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES</u></b> | <b><u>651 296</u></b> | <b><u>217 372</u></b> | <b><u>358 510</u></b> |
| Dépréciation de titres non cotés                                  | 92 794                |                       |                       |
| Dépréciation de titres cotés                                      | 558 503               | 217 372               | 358 510               |
| <b><u>DOTATION AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u></b>     |                       |                       | <b><u>8 235</u></b>   |
| <b><u>CHARGES DE PERSONNEL</u></b>                                | <b><u>70 716</u></b>  | <b><u>59 091</u></b>  | <b><u>158 791</u></b> |
| Salaires                                                          | 58 587                | 48 462                | 133 007               |
| Autres charges de personnels                                      | 12 129                | 10 629                | 25 784                |
| <b><u>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>                       | <b><u>151 291</u></b> | <b><u>164 466</u></b> | <b><u>269 493</u></b> |
| Impôt et taxes                                                    | 17 346                | 14 697                | 21 780                |
| Diverses charges d'exploitation                                   | 133 945               | 149 768               | 247 714               |
| <b><u>DOTATION AUX AMORTISSEMENTS</u></b>                         | <b><u>12 281</u></b>  | <b><u>4 946</u></b>   | <b><u>9 323</u></b>   |
| <b>TOTAL</b>                                                      | <b><u>892 393</u></b> | <b><u>456 868</u></b> | <b><u>827 111</u></b> |

**NOTE 11 - TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**

Note 11: Tableau de détermination du résultat fiscal

Résultat comptable avant impôt

Réintégration

Jetons de présence exercice 2007

30/06/2008

6 627 387

805 749

100 000



|                                                                                 |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Amortissement et taxe voiture sup à 9 cv                                        | 9 032            |
| Timbre voyage et déplacement                                                    |                  |
| Pénalité                                                                        |                  |
| Provisions pour dépréciation des titres de placement                            | 558 503          |
| Provisions pour dépréciation des titres de participation                        | 92 794           |
| Provisions pour Congés payés                                                    |                  |
| Provisions pour dépréciation des titres de placement déduit à hauteur de 30%    | 45 421           |
| Provisions pour risques et charges                                              |                  |
| <b>Résultat fiscal avant déduction</b>                                          | <b>7 433 136</b> |
| <b>Déductions</b>                                                               | <b>6 678 682</b> |
| Dividendes                                                                      | 6 286 445        |
| Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres non cotés       | 331 571          |
| Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres en bourse       | 45 421           |
| Reprise sur provisions pour risques et charges                                  | 8 235            |
| Plus values D'actions                                                           | 7 010            |
| <b>Résultat Fiscal avant déduction des provisions</b>                           | <b>754 454</b>   |
| Déduction des provisions sur titres dans la limite de 50% du bénéfice imposable | <b>377 227</b>   |
| <b>Résultat fiscal avant réinvestissement exonéré</b>                           | <b>377 227</b>   |
| Plus value sur actions non cotées affectée dans un compte à régime spéciale     |                  |
| <u>Reliquat</u>                                                                 | <b>377 227</b>   |
| <b>Réinvestissement exonéré</b>                                                 | <b>0</b>         |
| <b>Résultat fiscal après réinvestissement exonéré</b>                           | <b>377 227</b>   |
| <b>Résultat fiscal arrondi</b>                                                  | <b>377 227</b>   |
| <b>Impôt sur les sociétés en 2008 : 369 207 * 0,35</b>                          | <b>132 030</b>   |

#### NOTE 12 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

**12.1.** La variation des placements et autres actifs financiers est calculée par rapport au total de cette rubrique hors provisions pour dépréciation de titres de placement (Note 5).

**12.2.** Les dividendes et autres distributions concernent les dividendes versés aux actionnaires tels que décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007.

#### NOTE 13 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées entre la SPDIT et les autres sociétés du groupe SFBT concernent :

- les dividendes encaissés au titre des participations de la SPDIT dans des filiales de la SFBT (note 3-1),
- les opérations de placement en billets de trésorerie auprès des sociétés du groupe dont le solde au 30 juin 2008 s'élève à 24.550.000D. Ces placements sont rémunérés au taux du marché monétaire majoré d'un demi point et ont généré des produits financiers pour 756.546 D.

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

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE "S.P.D.I.T" pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2008.

Ces états financiers intermédiaires, qui font apparaître un total net de bilan de 51 928 920 D et un résultat bénéficiaire net de 6 495 357 D, ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en TUNISIE et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser notre examen limité 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.

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre comprend les dividendes qui ressortent des décisions de distribution pour leur montant total : ils s'élèvent au 30 Juin 2008 à 6 286 445 D contre 6 206 575 D à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2007 soit le même montant au 31 Décembre 2007.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui est mentionné ci-dessus, 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 la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE « S.P.D.I.T » arrêtée au 30 Juin 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en TUNISIE.

Le 07 Août 2008

**Kalthoum BOUGUERRA**  
F.M.B.Z -KPMG TUNISIE

**Raouf MENJOUR**  
Membre Indépendant de

BAKER TILLY INTERNATIONAL

**2008 AS 756**



**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH OBLIGATAIRE  
ARRETEE AU 30/06/2008**

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

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société «SICAV BH OBLIGATAIRE» arrêté au 30 Juin 2008.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 Juin 2008, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

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

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1/ La situation du portefeuille titres au 30 Juin 2008, fait apparaître des obligations de la société « Hela d'électroménager et de confort - BATAM » détenues par la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour une valeur faciale de 820 000 Dinars. Ces obligations sont évaluées au 30 Juin 2008 à 102 500 Dinars, soit une moins-value constatée de 717 500 Dinars représentant 87,50 % de l'encours. Compte tenu de la situation de cette société, nous considérons que le montant de la dépréciation des obligations « BATAM » pratiqué par la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », soit 87,50 % du risque, est insuffisant.

2/ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôt.

3/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 16,98 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires BH) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) par la « BANQUE DE L'HABITAT », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

4/ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploi 12,01% de son actif en titres garantis (Certificats de Dépôt « BH ») par « ATTIJARI BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

5/ Certains Certificats de Dépôt souscrits auprès de la « BANQUE DE L'HABITAT », pour un montant de 2 000 000 Dinars, ont fait l'objet d'un remboursement anticipé au cours du deuxième trimestre 2008. Aucune pénalité n'a été appliquée par la banque suite à cette opération de remboursement anticipé.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la surévaluation des obligations « BATAM » décrite au point 1, et en dehors des observations sur la composition de l'actif citées au niveau des points 2 à 5, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêtés au 30 Juin 2008, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2008.

**Chérif BEN ZINA - CMC – DFK International**

**BILAN**  
**arrêté au 30 / 06 / 2008**

| <b>ACTIF</b>                                          | <b>Notes</b> | <b>30-06-2008</b> | <b>30/06/2007 (*)</b> | <b>31-12-2007</b> |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>                   | <b>3-1</b>   | <b>46,031,230</b> | <b>35,910,667</b>     | <b>40,861,673</b> |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   |              | -                 | -                     | -                 |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 |              | 43,665,129        | 33,201,181            | 38,312,573        |
| c - Autres Valeurs                                    |              | 2,366,101         | 2,709,486             | 2,549,100         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>33,431,519</b> | <b>37,079,339</b>     | <b>34,219,855</b> |
| a - Placements monétaires                             | <b>3-3</b>   | 26,350,954        | 32,625,829            | 29,645,261        |
| b - Disponibilités                                    |              | 7,080,565         | 4,453,510             | 4,574,593         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |              | -                 | 126,000               | -                 |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |              | -                 | -                     | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>79,462,749</b> | <b>73,116,006</b>     | <b>75,081,527</b> |
| <b>PASSIF</b>                                         |              |                   |                       |                   |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>3-6</b>   | 85,189            | 83,095                | 90,096            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3-7</b>   | 715,400           | 549,091               | 452,959           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>800,590</b>    | <b>632,186</b>        | <b>543,055</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              |                   |                       |                   |
| <b>CP 1 -Capital</b>                                  | <b>3-5</b>   | <b>76,944,550</b> | <b>70,935,278</b>     | <b>71,371,765</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |              | <b>1,717,609</b>  | <b>1,548,541</b>      | <b>3,166,708</b>  |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |              | 694               | 49                    | 49                |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |              | 1,716,915         | 1,548,493             | 3,166,659         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>78,662,159</b> | <b>72,483,820</b>     | <b>74,538,473</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>79,462,749</b> | <b>73,116,006</b>     | <b>75,081,527</b> |

(\*) Retraité pour le besoin de comparabilité : reclassement des comptes à terme du sous-poste AC2-a au sous-poste AC2-b pour un montant de 3 818 997 Dinars

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2008**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

|                                                                              | <b>Note<br/>s</b> | <b>Période du<br/>01/04/2008 au<br/>30-06-2008</b> | <b>Période du<br/>01/01/2008 au<br/>30-06-2008</b> | <b>Période du<br/>01/04/2007 au<br/>30-06-2007</b> | <b>Période du<br/>01/01/2007 au<br/>30-06-2007</b> | <b>Exercice<br/>2007</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>                        | <b>3-2</b>        | <b>584,796</b>                                     | <b>1,117,768</b>                                   | <b>458,697</b>                                     | <b>899,326</b>                                     | <b>1,925,837</b>         |
| a - Dividendes                                                               |                   | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                        |
| b - Revenus des obligations                                                  |                   |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    | -                        |
| et valeurs assimilées                                                        |                   | 554,889                                            | 1,057,136                                          | 442,991                                            | 899,326                                            | 1,856,758                |
| c - Revenus des autres valeurs                                               |                   | 29,907                                             | 60,633                                             | 15,706                                             | -                                                  | 69,079                   |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                       | <b>3-4</b>        | <b>350,554</b>                                     | <b>736,312</b>                                     | <b>431,281</b>                                     | <b>839,150</b>                                     | <b>1,673,718</b>         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                      |                   | <b>935,349</b>                                     | <b>1,854,080</b>                                   | <b>889,978</b>                                     | <b>1,738,476</b>                                   | <b>3,599,555</b>         |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                       | <b>3-8</b>        | <b>84,895</b>                                      | <b>169,627</b>                                     | <b>82,804</b>                                      | <b>161,839</b>                                     | <b>334,882</b>           |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                             |                   | <b>850,454</b>                                     | <b>1,684,453</b>                                   | <b>807,174</b>                                     | <b>1,576,636</b>                                   | <b>3,264,673</b>         |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>                                         |                   | <b>2,630</b>                                       | <b>5,398</b>                                       | <b>309</b>                                         | <b>2,848</b>                                       | <b>15,701</b>            |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>                                          | <b>3-9</b>        | <b>35,231</b>                                      | <b>70,163</b>                                      | <b>34,407</b>                                      | <b>66,438</b>                                      | <b>113,800</b>           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                               |                   | <b>817,853</b>                                     | <b>1,619,689</b>                                   | <b>773,076</b>                                     | <b>1,513,046</b>                                   | <b>3,166,574</b>         |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>               |                   | <b>45,839</b>                                      | <b>97,226</b>                                      | <b>20,875</b>                                      | <b>35,447</b>                                      | <b>85</b>                |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                                   |                   | <b>863,692</b>                                     | <b>1,716,915</b>                                   | <b>793,951</b>                                     | <b>1,548,493</b>                                   | <b>3,166,659</b>         |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b> |                   | <b>- 45,839</b>                                    | <b>- 97,226</b>                                    | <b>- 20,875</b>                                    | <b>- 35,447</b>                                    | <b>- 85</b>              |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                           |                   | - 42,046                                           | - 77,860                                           | - 31,323                                           | - 68,854                                           | - 173,158                |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                                |                   | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                        |
| * Frais de négociation                                                       |                   | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                        |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                            |                   | <b>775,807</b>                                     | <b>1,541,830</b>                                   | <b>741,752</b>                                     | <b>1,444,192</b>                                   | <b>2,993,416</b>         |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2008**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens )**

|                                                                                       | <i>Période du<br/>01/04/2008 au<br/>30-06-2008</i> | <i>Période du<br/>01/01/2008 au<br/>30-06-2008</i> | <i>Période du<br/>01/04/2007 au<br/>30-06-2007</i> | <i>Période du<br/>01/01/2007 au<br/>30-06-2007</i> | <i>Exercice 2007</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |                      |
| <b>a - Résultat d'exploitation</b>                                                    | 817,853                                            | 1,619,689                                          | 773,076                                            | 1,513,046                                          | 3,166,574            |
| <b>b - Variation des +/- valeurs potentielles</b>                                     |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |                      |
| sur titres                                                                            | - 42,046                                           | - 77,860                                           | - 31,323                                           | - 68,854                                           | - 173,158            |
| <b>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</b>                                | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                    |
| <b>d - Frais de négociation de titres</b>                                             | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                                                  | -                    |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | <b>3,154,328</b>                                   | <b>3,154,328</b>                                   | <b>3,083,503</b>                                   | <b>3,083,503</b>                                   | <b>3,083,503</b>     |
| <b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>                                       |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |                      |
| <b>a - Souscriptions</b>                                                              | <b>44,144,382</b>                                  | <b>68,344,081</b>                                  | <b>32,902,544</b>                                  | <b>50,603,537</b>                                  | <b>101,988,312</b>   |
| * Capital                                                                             | 43,040,700                                         | 66,375,400                                         | 32,075,400                                         | 49,103,600                                         | 99,283,400           |
| * Régularisation des sommes non distrib.                                              | - 514,322                                          | - 782,473                                          | - 308,864                                          | - 464,402                                          | - 989,587            |
| * Régularisations des sommes distrib.                                                 | 1,618,004                                          | 2,751,154                                          | 1,136,008                                          | 1,964,339                                          | 3,694,499            |
| <b>b - Rachats</b>                                                                    | <b>34,067,579</b>                                  | <b>62,607,896</b>                                  | <b>30,780,296</b>                                  | <b>50,548,340</b>                                  | <b>101,427,686</b>   |
| * Capital                                                                             | 33,165,000                                         | 60,655,800                                         | 30,074,200                                         | 49,115,400                                         | 98,751,000           |
| * Régularisation des sommes non distrib.                                              | - 396,175                                          | - 713,517                                          | - 290,122                                          | - 462,731                                          | - 984,507            |
| * Régularisation des sommes distrib.                                                  | 1,298,753                                          | 2,665,614                                          | 996,219                                            | 1,895,672                                          | 3,661,193            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                       | <b>7,698,283</b>                                   | <b>4,123,687</b>                                   | <b>- 219,503</b>                                   | <b>- 1,584,115</b>                                 | <b>470,539</b>       |
| <b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>                                                        | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>-</b>                                           | <b>2,993,416</b>     |
| <b>a - En début de période</b>                                                        | <b>70,963,876</b>                                  | <b>74,538,473</b>                                  | <b>72,703,320</b>                                  | <b>74,067,934</b>                                  | <b>74,067,934</b>    |
| <b>b - En fin de période</b>                                                          | <b>78,662,159</b>                                  | <b>78,662,159</b>                                  | <b>72,483,820</b>                                  | <b>72,483,820</b>                                  | <b>74,538,473</b>    |
| <b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>                                                  |                                                    |                                                    |                                                    |                                                    |                      |
| <b>a - En début de période</b>                                                        | <b>680,296</b>                                     | <b>721,857</b>                                     | <b>696,403</b>                                     | <b>716,533</b>                                     | <b>716,533</b>       |
| <b>b - En fin de période</b>                                                          | <b>779,053</b>                                     | <b>779,053</b>                                     | <b>716,415</b>                                     | <b>716,415</b>                                     | <b>721,857</b>       |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                             | <b>100.972</b>                                     | <b>100.972</b>                                     | <b>101.176</b>                                     | <b>101.176</b>                                     | <b>103.259</b>       |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                               | <b>4.03%</b>                                       | <b>4.09%</b>                                       | <b>3.98%</b>                                       | <b>4.02%</b>                                       | <b>4.01%</b>         |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**Arrêtées au 30/06/2008**  
**(Unité en Dinar tunisien)**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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 :

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

Le 15 Mai 2003, la « SICAV BH Obligataire » a procédé à la suspension de la comptabilisation des intérêts courus sur les emprunts obligataires « BATAM ». Les intérêts sur les emprunts « BATAM » ne sont constatés en produits qu'au moment de leurs encaissements.

**2-2 Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués en fin de période à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Toutefois, il est à signaler qu'avant le 20 Mai 2005, ces placements été évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils été évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

Les obligations détenues sur la société « BATAM » ont fait l'objet d'une dépréciation pour risque de défaut de paiement pour un montant de 717 500 Dinars.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance

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

### NOTE N°3 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1 – Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 46 031 230 Dinars, contre un solde de 35 910 667 Dinars ausssss 30/06/2007. L'état du portefeuille-titres ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2008 se détaille ainsi :

| Désignation du titre               | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/08 | % actif net   | Notation ou garantie |
|------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------------|
| <b>* Obligations des sociétés</b>  |                |                    |                    |               |                      |
|                                    |                | <b>24 820 000</b>  | <b>24 571 316</b>  | <b>31,24%</b> |                      |
| E S AMEN BANK 2008                 | 7 500          | 750 000            | 754 718            | 0,96%         | Amen Bank            |
| ATL 2008/1                         | 5 000          | 500 000            | 502 279            | 0,64%         | BBB                  |
| BH 2008                            | 45 000         | 4 500 000          | 4 526 926          | 5,75%         | BH                   |
| PANOBOIS 2007                      | 5 000          | 500 000            | 505 840            | 0,64%         | BTE                  |
| STB 2008/1                         | 5 000          | 500 000            | 503 461            | 0,64%         | STB                  |
| AFRICA 2003                        | 10 000         | 600 000            | 628 426            | 0,80%         | BH                   |
| AIL 2005                           | 10 000         | 600 000            | 627 364            | 0,80%         | BBB+                 |
| ATL 2006/1                         | 25 000         | 2 500 000          | 2 505 699          | 3,19%         | BBB                  |
| B H 1                              | 7 500          | 150 000            | 153 900            | 0,20%         | BH                   |
| BATAM 2000                         | 8 000          | 320 000            | 2 500              | 0,00%         | D                    |
| BATAM 2001                         | 5 000          | 500 000            | 100 000            | 0,13%         | D                    |
| BIAT 2002                          | 10 000         | 400 000            | 411 148            | 0,52%         | BIAT                 |
| BTEI 2004                          | 10 000         | 600 000            | 600 511            | 0,76%         | BTEI                 |
| BTKD98/1                           | 1 000          | 10 000             | 10 372             | 0,01%         | BTKD                 |
| CIL 2002/2                         | 2 000          | 80 000             | 83 790             | 0,11%         | BBB                  |
| CIL 2003/1                         | 10 000         | 600 000            | 623 410            | 0,78%         | BBB                  |
| G-LEASING2003-2                    | 2 500          | 150 000            | 153 246            | 0,19%         | BBB                  |
| HOTEL HOURIA2000                   | 8 000          | 300 000            | 301 440            | 0,38%         | BTL                  |
| SKANES-BEACH                       | 4 000          | 240 000            | 240 801            | 0,31%         | BTEI / AB            |
| SOTUVER 2002                       | 2 000          | 200 000            | 204 178            | 0,26%         | BB-                  |
| UNIFACTOR 2005/1                   | 10 000         | 600 000            | 625 915            | 0,80%         | ATB                  |
| WIFAKLEASE2006/1                   | 5 000          | 300 000            | 300 043            | 0,38%         | BH                   |
| BTKD 2006                          | 20 000         | 1 600 000          | 1 642 842          | 2,09%         | BTKD                 |
| BH SUB 2007                        | 10 000         | 1 000 000          | 1 029 184          | 1,31%         | BH                   |
| TL 2007-1                          | 15 000         | 1 500 000          | 1 539 852          | 1,96%         | BBB+                 |
| ATB 2007/1                         | 20 000         | 1 920 000          | 1 931 298          | 2,46%         | BB                   |
| ATL 2007/1                         | 25 000         | 2 500 000          | 2 608 333          | 3,32%         | BBB                  |
| STM 2007                           | 12 000         | 1 200 000          | 1 248 420          | 1,59%         | BTE                  |
| GL 2004-1                          | 5 000          | 200 000            | 205 420            | 0,26%         | BBB                  |
| <b>* Fonds Communs de Créances</b> |                |                    |                    |               |                      |
|                                    |                | <b>2 351 066</b>   | <b>2 366 101</b>   | <b>3,01%</b>  |                      |
| FCC 2 BIAT P2                      | 1 000          | 1 000 000          | 1 006 727          | 1,28%         | AAA.tn               |
| FCC BIAT P1                        | 1 600          | 951 066            | 956 767            | 1,22%         | AAA.tn               |
| FCC BIAT P2                        | 400            | 400 000            | 402 607            | 0,51%         | AAA.tn               |
| <b>* Titres émis par le Trésor</b> |                |                    |                    |               |                      |
|                                    |                | <b>18 825 035</b>  | <b>19 093 813</b>  | <b>24,27%</b> |                      |
| BTA 6,5% Mars 2009                 | 8 600          | 8 561 800          | 8 700 248          | 11,05%        | ETAT                 |
| BTA 6% MARS 2012                   | 600            | 601 877            | 610 398            | 0,78%         | ETAT                 |
| BTA 7,5% Avril 2014                | 9500           | 9 661 358          | 9 783 167          | 12,44%        | ETAT                 |

Les entrées en portefeuille-titres au cours du 2ème trimestre 2008 s'élèvent à 6 750 000 Dinars. Elles concernent tous, la souscription à des emprunts obligataires.

Les sorties du portefeuille - titres au cours du 2ème trimestre 2008 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de 760 000 Dinars, et les remboursements des parts de capital des Fonds Communs de Créances pour un montant de 99 077 Dinars.

#### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille - titres totalisent 1 117 768 Dinars au 30/06/2008 contre 899 326 Dinars au 30/06/2007 et se détaillent ainsi :

| Désignation                  | 30/06/2008       | 30/06/2007     | 31/12/2007       |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| - Revenus des obligations    | 530 229          | 351 128        | 819 447          |
| - Revenus des Bons du Trésor | 526 906          | 510 732        | 1 037 311        |
| - Revenus des FCC (*)        | 60 633           | 37 466         | 69 079           |
| <b>Total</b>                 | <b>1 117 768</b> | <b>899 326</b> | <b>1 925 837</b> |

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

**3.3. Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 26 350 954 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation de titre      | Nbre  | Coût d'acquisition | Valeur Actuelle   | % actif net   | Emetteur    | Garantie                                        |
|---------------------------|-------|--------------------|-------------------|---------------|-------------|-------------------------------------------------|
| Certificat de dépôt       | -     | 9 500 000          | 9 542 712         | 12,13%        | BH          | ATTIJARRI BANK A HAUTEUR DE 10 000 MILLE DINARS |
| Billet de trésorerie AIL  | 1 100 | 1 100 000          | 1 036 107         | 1,32%         | AIL         | BTKD                                            |
| Billet de trésorerie SEPC | 2 000 | 2 000 000          | 1 959 676         | 2,49%         | SEPCM       | BH                                              |
| Billet de trésorerie AIL  | 1 000 | 1 000 000          | 931 090           | 1,18%         | AIL         | BTL                                             |
| Billet de trésorerie AIL  | 1 000 | 1 000 000          | 969 057           | 1,23%         | AIL         | BTL                                             |
| Billet de trésorerie MOL  | 500   | 500 000            | 481 005           | 0,61%         | Hôtel Molka | BH                                              |
| Billet de trésorerie MOL  | 500   | 500 000            | 460 914           | 0,59%         | Hôtel Molka | BH                                              |
| Billet de trésorerie INOP | 1 300 | 1 300 000          | 1 198 316         | 1,52%         | INOPLAST    | BTL                                             |
| Billet de trésorerie INOP | 850   | 850 000            | 818 732           | 1,04%         | INOPLAST    | BTL                                             |
| Billet de trésorerie SIH  | 1 000 | 1 000 000          | 1 012 711         | 1,29%         | SIH MOURADI | BH                                              |
| Billet de trésorerie ML   | 400   | 400 000            | 399 481           | 0,51%         | ML          | F2                                              |
| Billet de trésorerie INOP | 700   | 700 000            | 699 896           | 0,89%         | INOPLAST    | BTL                                             |
| Billet de trésorerie ML   | 2 000 | 2 000 000          | 1 953 654         | 2,48%         | ML          | F2                                              |
| Billet de trésorerie HL   | 3 000 | 3 000 000          | 2 939 097         | 3,74%         | HL          | BH                                              |
| Billet de trésorerie ML   | 2 000 | 2 000 000          | 1 948 505         | 2,48%         | ML          | F2                                              |
| <b>Total</b>              | -     | <b>26 850 000</b>  | <b>26 350 954</b> | <b>33,50%</b> | -           | -                                               |

**3.4. Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 à 736 312 Dinars contre 839 150 Dinars pour la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 et représente le montant des intérêts courus au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008 sur les comptes à terme, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie :

| Désignation                        | 30/06/2008     | 30/06/ 2007    | 31/12/2007       |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Intérêts des comptes à terme       | 124 042        | 151 324        | 247 141          |
| Intérêts des billets de trésorerie | 395 481        | 388 474        | 820 581          |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 216 789        | 299 352        | 605 996          |
| <b>Total</b>                       | <b>736 312</b> | <b>839 150</b> | <b>1 673 718</b> |

**3.5. Notes sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 se détaillent ainsi :

| Libellé                                              | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b><u>CAPITAL AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2008</u></b> |            |            |
| Montant                                              | 71 371 765 | 71 017 604 |
| Nbre de titres                                       | 721 857    | 716 533    |
| Nbre d'actionnaire                                   | 533        | 507        |
| <b><u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u></b>                |            |            |
| Montant (Nominal)                                    | 66 375 400 | 49 103 600 |
| Régul. des sommes non distribuables                  | -782 473   | -464 402   |
| Nbre de titres émis                                  | 663 754    | 491 036    |
| <b><u>RACHATS EFFECTUES</u></b>                      |            |            |
| Montant (Nominal)                                    | 60 655 800 | 49 115 400 |
| Régul. des sommes non distribuables                  | 713 517    | 462 731    |
| Nbre de titres rachetés                              | 606 558    | 491 154    |
| <b><u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u></b>           |            |            |
| Moins values potentielles sur titres                 | -77 860    | -68 855    |
| <b><u>CAPITAL AU 30 JUIN 2008</u></b>                |            |            |
| Montant                                              | 76 944 550 | 70 935 278 |
| Nbre de titres                                       | 779 053    | 716 415    |
| Nbre d'actionnaire                                   | 560        | 527        |

**3.6. Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 85 189 Dinars contre 83 095 Dinars au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30/06/2008    | 30/06/2007    | 31/12/2007    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 84 601        | 82 510        | 88 916        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 588           | 585           | 1180          |
| <b>Total</b>                         | <b>85 189</b> | <b>83 095</b> | <b>90 096</b> |

**3.7. Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 715 400 Dinars contre 549 091 Dinars au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| Désignation        | 30/06/2008 | 30/06/2007 | 31/12/2007 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| Jetons de présence | 15 026     | 19 958     | 5 625      |

|                                               |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Actionnaires dividendes à payer               | 682 120        | 505 203        | 418 902        |
| Etat retenue à la source                      | 26             | 6 551          | 26             |
| Honoraires du commissaire aux comptes à payer | 10 604         | 9 768          | 20 479         |
| Redevance C M F à régler                      | 6 739          | 6 073          | 6 990          |
| TVA à payer                                   | -              | 602            | -              |
| T C L à payer                                 | 735            | 786            | 787            |
| Autres rémunérations à payer                  | 150            | 150            | 150            |
| <b>Total</b>                                  | <b>715 400</b> | <b>549 091</b> | <b>452 959</b> |

### 3.8. Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôts et de gestion conclues par la « SICAV BH OBLIGATAIRE ». Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 169 627 Dinars contre 161 839 Dinars au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>           | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2007</b> | <b>31/12/2007</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 169 038           | 161 254           | 333 702           |
| Rémunération du dépositaire  | 589               | 585               | 1180              |
| <i>Total</i>                 | <b>169 627</b>    | <b>161 839</b>    | <b>334 882</b>    |

### 3.9. Autres rubriques

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du Président de Conseil. Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 70 163 Dinars contre 66 438 Dinars au 30/06/2007 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation</i>                    | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2007</b> | <b>31/12/2007</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance C.M.F                       | 37 564            | 35 834            | 74 156            |
| Honoraires du Commissaire aux Comptes | 11 703            | 10 829            | 22 660            |
| Jetons de présence                    | 15 025            | 14 334            | 5 625             |
| Rémunération du Président de Conseil  | 1 059             | 1 032             | 2 097             |
| T.C.L.                                | 4 584             | 4 393             | 9 009             |
| Autres charges                        | 228               | 16                | 253               |
| <i>Total</i>                          | <b>70 163</b>     | <b>66 438</b>     | <b>113 800</b>    |

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV BH PLACEMENTS**  
**ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2008.**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers intermédiaires de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2008.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers intermédiaires de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2008, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons l'observation relative à la détention d'actions non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83 relative au code des organismes de placement collectif et l'article 2 du décret 2001-2278.

**Le Commissaire aux comptes**  
**Chiheb GHANMI - La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**

**BILAN**  
**au 30 juin 2008**  
**(Unité : en 1000 TND)**

|                                                       | Notes      | 30/06/2008       | 30/06/2007       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                          |            |                  |                  |                  |
| <b>AC 1 - Portefeuille – titres</b>                   | <b>3-1</b> | <b>4 755 889</b> | <b>4 615 628</b> | <b>4 473 192</b> |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   |            | 4 040 034        | 4 331 812        | 4 206 883        |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 |            | 715 856          | 283 816          | 266 309          |
| c - Autres Valeurs                                    |            | -                | -                | -                |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |            | <b>844 498</b>   | <b>1 407 219</b> | <b>1 407 606</b> |
| a - Placement monétaires                              |            | -                | 1 498 945        | 999 531          |
| b – Disponibilités                                    |            | 844 498          | - 91 726         | 408 075          |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |            | <b>22 220</b>    | <b>59 234</b>    | <b>60 813</b>    |
| a - Dividendes & intérêts à recevoir                  |            | 22 220           | 11 234           |                  |
| b - Titres de créances échus                          |            | -                | -                |                  |
| c - Autres créances d'exploitation                    |            | -                | 48 000           | 60 813           |
| <b>AC 4 – Autres actifs</b>                           |            | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>5 622 608</b> | <b>6 082 081</b> | <b>5 941 610</b> |
| <b>PASSIF</b>                                         |            |                  |                  |                  |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>4-5</b> | <b>7 055</b>     | <b>7 625</b>     | <b>7 690</b>     |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>4-6</b> | <b>290 054</b>   | <b>302 710</b>   | <b>288 630</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>297 109</b>   | <b>310 335</b>   | <b>296 320</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            |                  |                  |                  |
| <b>CP 1 –Capital</b>                                  |            | <b>5 229 596</b> | <b>5 682 037</b> | <b>5 487 342</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    | <b>3-3</b> | <b>95 903</b>    | <b>89 709</b>    | <b>157 949</b>   |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |            | 42               | 11               | 11               |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |            | 95 861           | 89 698           | 157 938          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      | <b>3-2</b> | <b>5 325 499</b> | <b>5 771 746</b> | <b>5 645 290</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>5 622 608</b> | <b>6 082 081</b> | <b>5 941 610</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1er janvier au 30 juin 2008**

|                                                | Notes      | Période du<br>01/04/2008<br>au<br>30/06/2008 | Période du<br>01/01/2008<br>au<br>30/06/2008 | Période du<br>01/04/2007<br>au<br>30/06/2007 | Période du<br>01/01/2007<br>Au<br>30/06/2007 | Période du<br>01/01/2007<br>au<br>31/12/2007 |
|------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</b> | <b>4-1</b> | <b>104 642</b>                               | <b>108 123</b>                               | <b>97 516</b>                                | <b>101 905</b>                               | <b>173 740</b>                               |
| a - Dividendes                                 |            | 96 949                                       | 96 949                                       | 93 085                                       | 93 085                                       | 157 627                                      |

|                                                                      |            |                |                |                 |                 |                 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées                    |            | 7 693          | 11 174         | 4 431           | 8 820           | 16 113          |
| c - Revenus des autres valeurs                                       |            | -              | -              |                 |                 |                 |
| <b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>4-2</b> | <b>8 760</b>   | <b>18 403</b>  | <b>10 103</b>   | <b>19 761</b>   | <b>39 173</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                              |            | <b>113 402</b> | <b>126 526</b> | <b>107 618</b>  | <b>121 665</b>  | <b>212 913</b>  |
| <b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>                      | <b>4-7</b> | <b>6 761</b>   | <b>13 407</b>  | <b>7 334</b>    | <b>14 516</b>   | <b>28 318</b>   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                     |            | <b>106 641</b> | <b>113 119</b> | <b>100 285</b>  | <b>107 150</b>  | <b>184 594</b>  |
| <b>PR 3 - Autres produits</b>                                        |            | <b>2 383</b>   | <b>4 552</b>   | <b>2 643</b>    | <b>4 257</b>    | <b>10 111</b>   |
| <b>CH 2 - Autres charges</b>                                         | <b>4-8</b> | <b>6 091</b>   | <b>12 123</b>  | <b>5 874</b>    | <b>11 474</b>   | <b>23 103</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                       |            | <b>102 933</b> | <b>105 548</b> | <b>97 054</b>   | <b>99 933</b>   | <b>171 603</b>  |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |            | <b>- 9 773</b> | <b>- 9 686</b> | <b>- 10 274</b> | <b>- 10 235</b> | <b>- 13 665</b> |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                            |            | <b>93 159</b>  | <b>95 861</b>  | <b>86 780</b>   | <b>89 698</b>   | <b>157 938</b>  |
| <b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |            | <b>9 773</b>   | <b>9 686</b>   | <b>10 274</b>   | <b>10 235</b>   | <b>13 665</b>   |
| * Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                  |            | 156 835        | - 18 020       | - 31 685        | 263 802         | 233 617         |
| * +/- valeurs réalisées sur cession des titres                       |            | 9 828          | - 16 607       | 15 326          | 103 161         | 74 638          |
| * Frais de négociation                                               |            | - 178          | - 682          | - 617           | - 1 528         | - 1 763         |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                    |            | <b>269 417</b> | <b>70 238</b>  | <b>80 078</b>   | <b>465 368</b>  | <b>478 095</b>  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008**  
**( Unité en 1000 TND )**

|                                                                                | <b>Période du</b> | <b>Période du</b> | <b>Période du</b> | <b>Période du</b> | <b>Année 2007</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                | <b>01/04/2008</b> | <b>01/01/2008</b> | <b>01/04/2007</b> | <b>01/01/2007</b> |                   |
|                                                                                | <b>au</b>         | <b>au</b>         | <b>au</b>         | <b>au</b>         |                   |
|                                                                                | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2008</b> | <b>30/06/2007</b> | <b>30/06/2007</b> |                   |
| <b>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
| a - Résultat d'exploitation                                                    | 102 933           | 105 548           | 97 053            | 99 933            | 171 603           |
| b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                          | 156 835           | - 18 020          | - 31 685          | 263 802           | 233 617           |
| c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres                                | 9 828             | - 16 607          | 15 326            | 103 161           | 74 638            |
| d - Frais de négociation de titres                                             | - 178             | - 682             | - 617             | - 1 528           | - 1 763           |
| <b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>                                      | <b>173 345</b>    | <b>173 345</b>    | <b>162 137</b>    | <b>162 137</b>    | <b>162 137</b>    |
| <b>AN 3 - Transaction sur le capital</b>                                       |                   |                   |                   |                   |                   |
| a - Souscriptions                                                              | 717 071           | 4 936 624         | 5 371 008         | 8 963 364         | 16 361 837        |
| * Capital                                                                      | 1 537 700         | 10 573 700        | 11 288 800        | 18 737 200        | 34 651 600        |
| * Régularisation des sommes non distrib.                                       | - 839 332         | - 5 775 651       | - 6 000 817       | - 9 954 785       | - 18 675 467      |
| * Régularisations des sommes distrib.                                          | 18 703            | 138 575           | 83 025            | 180 949           | 385 703           |
| * Droits d'entrée                                                              |                   |                   |                   |                   | -                 |
| b - Rachats                                                                    | 1 082 235         | 5 153 309         | 5 541 484         | 8 909 498         | 16 447 153        |
| * Capital                                                                      | 2 364 500         | 11 030 500        | 11 522 400        | 18 341 100        | 34 460 000        |
| * Régularisation des sommes non distrib.                                       | - 1 300 188       | - 6 010 014       | - 6 073 286       | - 9 613 670       | - 18 403 099      |
| * Régularisation des sommes distrib.                                           | 17 923            | 132 823           | 92 370            | 182 068           | 390 252           |
| * Droits de sortie                                                             |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                | <b>- 269 091</b>  | <b>- 319 791</b>  | <b>- 252 536</b>  | <b>357 096</b>    | <b>230 640</b>    |
| <b>AN 4 - Actif Net</b>                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| a - En début de période                                                        | 5 594 590         | 5 645 290         | 6 024 283         | 5 414 650         | 5 414 650         |
| b - En fin de période                                                          | 5 325 499         | 5 325 499         | 5 771 746         | 5 771 746         | 5 645 290         |
| <b>AN 5 - Nombre d'actions ( ou de parts )</b>                                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| a - En début de période                                                        | 123 325           | 119 625           | 124 006           | 117 709           | 117 709           |
| b - En fin de période                                                          | 115 057           | 115 057           | 121 670           | 121 670           | 119 625           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                      | <b>46 286</b>     | <b>46 286</b>     | <b>47 438</b>     | <b>47 438</b>     | <b>47 192</b>     |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>                                                  | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>5,42%</b>      |

**Notes aux états financiers intermédiaires**  
**(les chiffres sont exprimés en dinars)**

**1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers intermédiaires**

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

**2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

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

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.



Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon 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 évaluées, en date d'arrêté, 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 du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2008, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2008 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

## 2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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.

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

## 3- Notes sur le bilan

### 3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 4 755 889 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit:

| Désignation<br>Du titre                                                     | Nbre de<br>titres         | Coût<br>d'acquisition         | Valeur au<br>30-06-2008         | % de<br>l'actif net         | % de<br>l'actif         | % du K<br>de l'émet         |   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|---|
| <b>A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :</b>                 |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| <b>1 - Actions, urs assimilées et droit rattachés admis à la cote</b>       |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| <b><u>ACTIONS</u></b>                                                       |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| CIL                                                                         |                           | 28 750                        | 373 282,636                     | 560 912,500                 | 10,53%                  | 9,98%                       | - |
| AMEN BANK                                                                   |                           | 1 229                         | 15 363,580                      | 37 484,500                  | 0,70%                   | 0,67%                       | - |
| ATB                                                                         |                           | 50 475                        | 150 405,932                     | 328 794,150                 | 6,17%                   | 5,85%                       | - |
| ATTIJARI LEASING                                                            |                           | 15 491                        | 769 795,953                     | 186 511,640                 | 3,50%                   | 3,32%                       | - |
| BATAM                                                                       |                           | 13 623                        | 193 483,581                     | 0.000                       | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| BIAT                                                                        |                           | 7 863                         | 292 250,740                     | 277 634,667                 | 5,21%                   | 4,94%                       | - |
| BNA                                                                         |                           | 138                           | 1 208,719                       | 1 133,946                   | 0,02%                   | 0,02%                       | - |
| BTEI                                                                        |                           | 510                           | 10 920,094                      | 16 058,880                  | 0,30%                   | 0,29%                       | - |
| G-LEASING                                                                   |                           | 6                             | 211,021                         | 42,720                      | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| MONOPRIX                                                                    |                           | 150                           | 4 205,778                       | 14 945,250                  | 0,28%                   | 0,27%                       | - |
| SFBT                                                                        |                           | 34 800                        | 379 568,178                     | 444 813,600                 | 8,35%                   | 7,91%                       | - |
| SIAME                                                                       |                           | 20 130                        | 113 231,887                     | 35 046,330                  | 0,66%                   | 0,62%                       | - |
| SIPHAT                                                                      |                           | 2 604                         | 34 559,553                      | 37 367,400                  | 0,70%                   | 0,66%                       | - |
| SOTETEL                                                                     |                           | 3 957                         | 311 212,690                     | 73 710,996                  | 1,38%                   | 1,31%                       | - |
| SOTRAPIL                                                                    |                           | 10 888                        | 225 666,612                     | 201 471,552                 | 3,78%                   | 3,58%                       | - |
| SOTUMAG                                                                     |                           | 221 960                       | 626 692,881                     | 424 387,520                 | 7,97%                   | 7,55%                       | - |
| SPDIT-SICAF                                                                 |                           | 80 808                        | 359 711,509                     | 395 959,200                 | 7,44%                   | 7,04%                       | - |
| STEQ                                                                        |                           | 1 178                         | 12 600,800                      | 15 861,770                  | 0,30%                   | 0,28%                       | - |
| TUNIS-AIR                                                                   |                           | 42 617                        | 134 251,888                     | 185 724,886                 | 3,49%                   | 3,30%                       | - |
| UBCI                                                                        |                           | 4 563                         | 92 088,697                      | 193 302,369                 | 3,63%                   | 3,44%                       | - |
| UIB                                                                         |                           | 1 962                         | 22 398,823                      | 24 907,590                  | 0,47%                   | 0,44%                       | - |
| <b>Désignation<br/>Du titre</b>                                             | <b>Nbre de<br/>titres</b> | <b>Coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Valeur au<br/>30-06-2008</b> | <b>% de<br/>l'actif net</b> | <b>% de<br/>l'actif</b> | <b>% du K<br/>de l'émet</b> |   |
| <b>A – Actions, valeurs assimilées et droit rattachés :</b>                 |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| <b>1 - Actions, valeurs assimilées et droit rattachés admis à la cote :</b> |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| <b><u>OBLIGATIONS</u></b>                                                   |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| AFRICA 2003                                                                 |                           | 1 000                         | 60 000,000                      | 62 842,623                  | 1,18%                   | 1,12%                       | - |
| BH 2008                                                                     |                           | 5 000                         | 500 000,000                     | 502 991,781                 | 9,44%                   | 8,95%                       | - |
| WIFAK LEASE                                                                 |                           | 2 500                         | 150 000,000                     | 150 021,370                 | 2,82%                   | 2,67%                       | - |
| <b><u>DROITS</u></b>                                                        |                           |                               |                                 |                             |                         |                             |   |
| AMS Da 2001                                                                 |                           | 2                             | 0,250                           | 0,140                       | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| AMS Da 1999                                                                 |                           | 7                             | 2,394                           | 0,770                       | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| SFBT DA 2007                                                                |                           | 10                            | 12,080                          | 10,000                      | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| STPIL DA0807                                                                |                           | 9                             | 25,740                          | 14,220                      | 0,00%                   | 0,00%                       | - |
| TUNIS RE DA                                                                 |                           | 10                            | 0,000                           | 0,000                       | 0,00%                   | 0,00%                       | - |

**2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la cote :**

|                          |              |                        |                        |                |                |        |
|--------------------------|--------------|------------------------|------------------------|----------------|----------------|--------|
| BTS<br>TUNIS-RE          | 50<br>46 666 | 500,000<br>528 000,000 | 500,000<br>459 660,100 | 0,01%<br>8,63% | 0,01%<br>8,18% | -<br>- |
| <b>3- Titres OPCVM :</b> |              |                        |                        |                |                |        |
| SICAV BHO                | 1 226        | 128 169,719            | 123 776,960            | 2,32%          | 2,20%          | -      |

**3-2 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 7 055DT et se détaille comme suit :

| Désignation                                                                 | 30-06-2008   | 30-06-2007   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer<br>Rémunération du dépositaire à payer | 6 467<br>588 | 7 040<br>585 |
| <b>Total</b>                                                                | <b>7 055</b> | <b>7 625</b> |

**3-4 Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 290 054 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                        | 30-06-2008     | 30-06-2007     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence                 | 1 139          | 4 801          |
| Actionnaires. dividendes à payer   | 274 395        | 269 651        |
| Redevance du C.M.F à payer         | 5 601          | 5 628          |
| Etat. retenue à la source          | 26             | 26             |
| Honoraires du C.A.C à payer        | 8 599          | 22 373         |
| Rémunérations président du conseil | 150            | 150            |
| T.C.L à payer                      | 144            | 81             |
| <b>Total</b>                       | <b>290 054</b> | <b>302 710</b> |

**3-5 Notes sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2008 se détaille ainsi :

| <u>Désignations</u>            | 30.06.2008                  |                    |                         | 30.06.2007              |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                | Résultats<br>D'exploitation | Régularisations    | Sommes<br>Distribuables | Sommes<br>Distribuables |
| Ex. antérieur<br>Exercice 2008 | 171 603<br>105 548          | -13 665<br>- 9 686 | 157 938<br>95 861       | 11<br>89 698            |
| <b>Total</b>                   | <b>277 151</b>              | <b>-23 351</b>     | <b>253 799</b>          | <b>89 709</b>           |

**3-6 Note sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

| Désignations                                  | 30-06-2008        | 30-06-2007        |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Capital au 31-12-(N-1) ( en nominal )</b>  | <b>11 962 500</b> | <b>11 770 900</b> |
| • Frais de négociation                        | -1 763            | -3 376            |
| • Différence d'estimation                     | 233 617           | 1 068 393         |
| • Moins-value réalisée                        | 74 638            | 240 044           |
| • Régularisation                              | -6 623 702        | -7 661 311        |
| <b>Capital en V.L</b>                         | <b>5 645 290</b>  | <b>5 414 650</b>  |
| • Nombre de titre                             | 119 625           | 117 709           |
| <b>Souscriptions réalisées ( en nominal )</b> | <b>10 573 700</b> | <b>18 737 200</b> |
| • Montant                                     | 105 737           | 187 372           |
| • Nombre de titres                            |                   |                   |
| <b>Rachats effectués ( en nominal )</b>       | <b>11 030 500</b> | <b>18 341 100</b> |
| • Montant                                     | 110 305           | 183 411           |
| • Nombre de titres                            |                   |                   |
| <b>Capital au 31-03</b>                       | <b>11 505 700</b> | <b>12 167 000</b> |
| • <b>En nominal</b>                           | -682              | -1 528            |
| • Frais de négociation                        | -18020            | 263 802           |
| • Différence d'estimation                     | -16 607           | 103 161           |
| • Moins values réalisée                       | -6 144 892        | -6 760 689        |
| • Régularisations                             | <b>5 325 499</b>  | <b>5 771 746</b>  |
| • <b>Capital en VL</b>                        |                   |                   |
| • Nombre de titre                             | 115 057           | 121 670           |
| • Nombre des actionnaires                     | 205               | 216               |

**4- Notes sur l'état de résultats****4-1- Notes sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30-06-2008 la somme de 108 123 dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus                                              | 30-06-2008     | 30-06-2007     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <u>Dividendes</u>                                    | 96 949         | 93 085         |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | 11 174         | 8 820          |
| <b>Total</b>                                         | <b>108 123</b> | <b>101 905</b> |

**4-2- Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 18 403 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2008 au 30-06-2008 sur les certificats de dépôt et se détaillent ainsi :

| Intérêts            | 30.06.2008    | 30.06.2007    |
|---------------------|---------------|---------------|
| Certificat de dépôt | 18 403        | 19 761        |
| <u>Total</u>        | <b>18 403</b> | <b>19 761</b> |

**4-3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 13 407 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|------------------------------|------------|------------|
| Rémunération du gestionnaire | 12 819     | 13 931     |
| Rémunération du dépositaire  | 588        | 585        |

**4-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2008 à 12 123 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 30.06.2008 | 30.06.2007 |
|-------------|------------|------------|
|-------------|------------|------------|

|                                       |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Redevance C.M.F                       | 2 849         | 3 096         |
| Honoraires du Commissaire aux comptes | 5 848         | 5 816         |
| Jetons de présence                    | 1 139         | 1 238         |
| Rémunération du Président du Conseil  | 1 053         | 1 062         |
| T.C.L                                 | 353           | 261           |
| Autres charges                        | 882           | 1             |
| <b>Total</b>                          | <b>12 123</b> | <b>11 474</b> |

#### 4-5 Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements / actif net soit :  $13\,407 / 5\,325\,499 = 0.25 \%$
- Autres charges / actif net soit :  $12\,123 / 5\,325\,499 = 0,23 \%$

#### 4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE GENERALE OBLIGATAIRE SICAV ARRETEE AU 30/06/2008

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 mars 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 «GENERALE- OBLIG 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 11.908.956, un actif net D : 11.879.125 ,et un bénéfice de la période de D : 125.166.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «GENERALE- OBLIG 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 «GENERALE- OBLIG 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 : Fayçal Derbel – FINOR**

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

| ACTIF                                          | Note | 30-06-2008            | 30-06-2007           | 31-12-2007           |
|------------------------------------------------|------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4    | 8,346,152.963         | 7,003,804.807        | 7,072,181.131        |
| Obligations et valeurs assimilées              |      | 7,640,669.953         | 6,394,286.616        | 6,431,923.417        |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |      | 705,483.010           | 609,518.191          | 640,257.714          |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |      | 3,560,865.080         | 2,130,333.841        | 2,167,900.005        |
| Placements monétaires                          | 6    | 1,634,157.119         | 1,533,103.568        | 1,742,096.293        |
| Disponibilités                                 |      | 1,926,707.961         | 597,230.273          | 425,803.712          |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |      | 1,937.800             | 1,642.374            | 1,524.119            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |      | <b>11,908,955.843</b> | <b>9,135,781.022</b> | <b>9,241,605.255</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |      |                       |                      |                      |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 8    | 18,606.590            | 17,405.913           | 15,986.854           |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 9    | 11,223.900            | 11,025.712           | 14,554.479           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |      | <b>29,830.490</b>     | <b>28,431.625</b>    | <b>30,541.333</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      |                       |                      |                      |
| <b>Capital</b>                                 | 12   | 11,556,021.547        | 8,831,041.253        | 8,753,946.474        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |      |                       |                      |                      |
| Sommes distribuables de l'exercice clos        |      | 41,660.350            | 31,385.995           | 31,064.053           |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |      | 281,443.456           | 244,922.149          | 426,053.395          |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      | <b>11,879,125.353</b> | <b>9,107,349.397</b> | <b>9,211,063.922</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |      | <b>11,908,955.843</b> | <b>9,135,781.022</b> | <b>9,241,605.255</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisien)

|                                                          |    | Du 01/04/2008<br>au 30/06/2008 | Du 01/01/2008 au<br>30/06/2008 | Du 01/04/2007<br>au 30/06/2007 | Du 01/01/2007<br>au 30/06/2007 | Année 2007         |
|----------------------------------------------------------|----|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                    | 5  | 154,365.006                    | 247,637.939                    | 166,336.066                    | 249,001.276                    | 420,475.004        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées            |    | 100,112.120                    | 190,187.101                    | 82,478.144                     | 165,143.354                    | 329,932.833        |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif |    | 54,252.886                     | 57,450.838                     | 83,857.922                     | 83,857.922                     | 90,542.171         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                 | 7  | 26,626.719                     | 41,535.855                     | 15,274.217                     | 37,947.223                     | 80,126.121         |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                  |    | 180,991.725                    | 289,173.794                    | 181,610.283                    | 286,948.499                    | 500,601.125        |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                 | 10 | (18,168.317)                   | (33,257.649)                   | (14,463.995)                   | (29,084.740)                   | (57,161.112)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                         |    | 162,823.408                    | 255,916.145                    | 167,146.288                    | 257,863.759                    | 443,440.013        |
| <b>Autres charges</b>                                    | 11 | (1,740.737)                    | (3,493.274)                    | (1,763.206)                    | (3,510.183)                    | (7,076.130)        |
| <b>Autres produits</b>                                   |    | -                              | -                              | -                              | 9.799                          | 9.799              |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                           |    | 161,082.671                    | 252,422.871                    | 165,383.082                    | 254,363.375                    | 436,373.682        |
| Régularisation du résultat d'exploitation                |    | 17,893.970                     | 29,020.585                     | (9,505.491)                    | (9,441.226)                    | (10,320.287)       |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                |    | 178,976.641                    | 281,443.456                    | 155,877.591                    | 244,922.149                    | 426,053.395        |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)   |    | (17,893.970)                   | (29,020.585)                   | 9,505.491                      | 9,441.226                      | 10,320.287         |
| Plus ou moins values réalisées sur titres                |    | (22,191.645)                   | (15,115.937)                   | (53,223.068)                   | (43,390.169)                   | (39,600.023)       |
| Variation plus ou moins values potentielles sur titres   |    | (13,724.783)                   | (9,457.055)                    | (14,793.096)                   | (14,014.265)                   | (4,316.517)        |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                            |    | <b>125,166.243</b>             | <b>227,849.879</b>             | <b>97,366.918</b>              | <b>196,958.941</b>             | <b>392,457.142</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                              | Notes | du 01/04/2008<br>au 30/06/2008 | du 01/01/2008<br>au 30/06/2008 | du 01/04/2007<br>au 30/06/2007 | du 01/01/2007<br>au 30/06/2007 | Année<br>2007          |
|--------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------|
|                                                              |       | 125,166.243                    | 227,849.879                    | 97,366.918                     | 196,958.941                    | 392,457.142            |
| Résultat d'exploitation                                      |       | 161,082.671                    | 252,422.871                    | 165,383.082                    | 254,363.375                    | 436,373.682            |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |       | (13,724.783)                   | (9,457.055)                    | (14,793.096)                   | (14,014.265)                   | (4,316.517)            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |       | (22,191.645)                   | (15,115.937)                   | (53,223.068)                   | (43,390.169)                   | (39,600.023)           |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           |       | (496,540.800)                  | (496,540.800)                  | (399,541.500)                  | (399,541.500)                  | (399,541.500)          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           |       | 1,141,048.773                  | 2,936,752.352                  | (287,599.421)                  | (1,086,252.473)                | (1,178,036.149)        |
| <b>Souscriptions</b>                                         |       |                                |                                |                                |                                |                        |
| - Capital                                                    |       | 6,541,582.080                  | 9,657,185.280                  | 3,512,955.550                  | 6,190,040.886                  | 9,959,935.542          |
| - Régularisation des sommes non distribuables                |       | (13,075.230)                   | (11,134.477)                   | (4,876.958)                    | (3,138.392)                    | (23,369.458)           |
| - Régularisation des sommes distribuables                    |       | 230,423.048                    | 389,458.554                    | 117,827.241                    | 262,965.073                    | 425,419.898            |
| <b>Rachats</b>                                               |       |                                |                                |                                |                                |                        |
| - Capital                                                    |       | (5,406,400.800)                | (6,827,080.320)                | (3,778,323.766)                | (7,216,904.816)                | (11,077,933.026)       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                |       | 8,471.825                      | 7,677.582                      | 8,757.693                      | 7,043.113                      | 27,825.060             |
| - Régularisation des sommes distribuables                    |       | (219,952.150)                  | (279,354.267)                  | (143,939.181)                  | (326,258.337)                  | (489,914.165)          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              |       | <b>769,674.216</b>             | <b>2,668,061.431</b>           | <b>(589,774.003)</b>           | <b>(1,288,835.032)</b>         | <b>(1,185,120.507)</b> |
| En début de période                                          |       | 11,109,451.137                 | 9,211,063.922                  | 9,697,123.400                  | 10,396,184.429                 | 10,396,184.429         |
| En fin de période                                            |       | 11,879,125.353                 | 11,879,125.353                 | 9,107,349.397                  | 9,107,349.397                  | 9,211,063.922          |
| En début de période                                          |       | 105,843                        | 88,674                         | 92,269                         | 99,948                         | 99,948                 |
| En fin de période                                            |       | 117,342                        | 117,342                        | 89,593                         | 89,593                         | 88,674                 |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    |       | 101.235                        | 101.235                        | 101.652                        | 101.652                        | 103.876                |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     |       | 1.02%                          | 2.08%                          | 1.01%                          | 2.05%                          | 4.19%                  |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La GENERALE-OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 07 juillet 2000 à l'initiative de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 10 Janvier 2000.

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, GENERALE-OBLIG 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- Pise 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- évaluations des placements en obligations et 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- évaluations 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 value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4- évaluations des autres placements**

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

**3.5- cessions 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.

**NOTE 4: PORTEFEUILLE TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 8.346.152,963 , s'analysant ainsi :

| Désignation du titre                                 | Nombre | coût d'acquisition   | Valeur au 30-06-2008 | % actif net   |
|------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b> |        | <b>7,465,230.000</b> | <b>7,640,669.953</b> | <b>64.32%</b> |
| <b>Obligations des sociétés</b>                      |        | <b>4,707,000.000</b> | <b>4,806,665.480</b> | <b>40.46%</b> |
| AFRICA 2003 A                                        | 1,000  | 60,000.000           | 62,842.623           | 0.53%         |
| AMEN LAESE 2001 A                                    | 1,000  | 16,000.000           | 16,805.245           | 0.14%         |
| AMEN LEASE 2001 B                                    | 1,000  | 40,000.000           | 42,080.218           | 0.35%         |
| AMEN BANK 2006                                       | 3,000  | 270,000.000          | 275,664.878          | 2.32%         |
| ATB BANK 2007/1                                      | 5,000  | 480,000.000          | 482,815.520          | 4.06%         |
| ATL 2004/1                                           | 2,500  | 100,000.000          | 105,071.038          | 0.88%         |
| ATL 2006/1                                           | 3,000  | 300,000.000          | 300,683.836          | 2.53%         |
| E.SUB BH 2007/1                                      | 1,500  | 150,000.000          | 154,366.033          | 1.30%         |
| BH 1                                                 | 1,000  | 20,000.000           | 20,518.640           | 0.17%         |
| BTEI 2001                                            | 1,000  | 20,000.000           | 20,773.334           | 0.17%         |
| BTKD 2006                                            | 5,000  | 400,000.000          | 410,710.382          | 3.46%         |
| CIL 2002/3                                           | 600    | 24,000.000           | 24,362.959           | 0.21%         |
| CIL 2003/1                                           | 1,000  | 60,000.000           | 62,340.984           | 0.52%         |
| CIL 2004/1                                           | 2,000  | 160,000.000          | 166,732.241          | 1.40%         |
| CIL 2004/2                                           | 1,300  | 52,000.000           | 52,733.983           | 0.44%         |
| CIL 2007/2                                           | 3,150  | 315,000.000          | 320,818.033          | 2.70%         |
| EL MAZRAA 2001                                       | 1,000  | 20,000.000           | 20,545.137           | 0.17%         |
| EL WIFAK                                             | 500    | 30,000.000           | 30,004.274           | 0.25%         |
| GL 2001-2                                            | 1,000  | 20,000.000           | 20,600.000           | 0.17%         |
| GL 2003-1                                            | 2,000  | 120,000.000          | 126,629.508          | 1.07%         |
| GL 2004-1                                            | 3,500  | 140,000.000          | 143,793.770          | 1.21%         |
| SKANES BEACH                                         | 1,000  | 60,000.000           | 60,200.219           | 0.51%         |
| TUNISIE LEASING 2004-2                               | 2,500  | 100,000.000          | 101,411.507          | 0.85%         |
| TUNISIE LEASING 2006-1                               | 3,000  | 240,000.000          | 247,808.525          | 2.09%         |
| TUNISIE LEASING 2007-1                               | 4,000  | 400,000.000          | 408,808.743          | 3.44%         |
| UTL 2004                                             | 2,000  | 160,000.000          | 162,258.411          | 1.37%         |
| UTL 2005/01                                          | 2,000  | 200,000.000          | 208,415.301          | 1.75%         |
| UNIFACTOR 2008                                       | 2,000  | 200,000.000          | 203,105.754          | 1.71%         |

|                                                     |       |                      |                      |               |
|-----------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|---------------|
| PANOBOIS 2007                                       | 500   | 50,000.000           | 50,584.110           | 0.43%         |
| HL 2008/1                                           | 3,000 | 300,000.000          | 302,268.493          | 2.54%         |
| ATL 2008/1                                          | 2,000 | 200,000.000          | 200,911.781          | 1.69%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>                  |       | <b>2,758,230.000</b> | <b>2,834,004.473</b> | <b>23.86%</b> |
| BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)             | 400   | 414,320.000          | 414,494.168          | 3.49%         |
| BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)             | 150   | 155,370.000          | 155,722.385          | 1.31%         |
| BTA 7,50 04/2014 (acquis le 26/11/2004)             | 300   | 310,950.000          | 311,007.968          | 2.62%         |
| BTA 8,25 04/2014 (acquis le 06/08/2002)             | 100   | 99,640.000           | 106,113.425          | 0.89%         |
| BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)             | 200   | 202,400.000          | 204,387.486          | 1.72%         |
| BTA 6,00 03/2012 (acquis le 09/05/2006)             | 100   | 100,950.000          | 102,035.343          | 0.86%         |
| BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)             | 500   | 489,000.000          | 506,648.219          | 4.27%         |
| BTA 6,10 10/2013 (acquis le 11/10/2006)             | 500   | 488,750.000          | 506,398.219          | 4.26%         |
| BTA 6,75 07/2017 (acquis le 13/02/2008)             | 500   | 496,850.000          | 527,197.260          | 4.44%         |
| <b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b> |       | <b>707,120.364</b>   | <b>705,483.010</b>   | <b>5.94%</b>  |
| <b>Titres des OPCVM</b>                             |       | <b>547,679.164</b>   | <b>545,015.662</b>   | <b>4.59%</b>  |
| SANADETT SICAV                                      | 212   | 22,529.324           | 22,408.188           | 0.19%         |
| SICAV ENTREPRISE                                    | 1,030 | 105,162.316          | 105,299.990          | 0.89%         |
| AXIS TRESORIE                                       | 1,614 | 169,814.299          | 168,027.084          | 1.41%         |
| UNIVERS SICAV                                       | 1,300 | 136,658.725          | 133,624.400          | 1.12%         |
| FCP SALAMETT CAP                                    | 8,500 | 88,367.000           | 90,151.000           | 0.76%         |
| FCP SALAMETT PLUS                                   | 2,500 | 25,147.500           | 25,505.000           | 0.21%         |
| <b>Fonds commun de créances</b>                     |       | <b>159,441.200</b>   | <b>160,467.348</b>   | <b>1.35%</b>  |
| FCC BIAT P1                                         | 100   | 59,441.200           | 59,796.502           | 0.50%         |
| FCC BIAT P2                                         | 100   | 100,000.000          | 100,670.846          | 0.85%         |
| <b>TOTAL</b>                                        |       | <b>8,172,350.364</b> | <b>8,346,152.963</b> | <b>70.26%</b> |

**NOTE 5: REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 154.365,006 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008, contre D : 166.336,066 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

|                                                                                     | Trimestre 2<br>2008 | Trimestre 2<br>2007 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                         |                     |                     |
| <i>Revenus des obligations</i>                                                      |                     |                     |
| - intérêts                                                                          | 63,263.354          | 52,360.559          |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                     |                     |
| - intérêts (BTNB, BTA)                                                              | 36,848.766          | 30,117.585          |
| <b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>              |                     |                     |
| <i>Revenus des Titres OPCVM</i>                                                     |                     |                     |
| - Dividendes                                                                        | 53,324.066          | 81,594.622          |
| <i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>                               |                     |                     |
| - intérêts                                                                          | 928.820             | 2,263.300           |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>154,365.006</b>  | <b>166,336.066</b>  |

**NOTE 6: PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 1.634.157,119 , se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                            | Montant          | Coût d'acquisition   | Valeur au 30-06-2008 | % Actif net   |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Billets de trésorerie</b>                    | <b>1,650,000</b> | <b>1,625,524.844</b> | <b>1,634,157.119</b> | <b>13.76%</b> |
| LA TTRI au 16/07/2008 à 6,4% garanti par la BTL | 50,000           | 44,965.035           | 49,906.760           | 0.42%         |
| CIL au 25/09/2008 à 6,2%                        | 600,000          | 592,673.560          | 592,999.179          | 4.99%         |
| TUNISIE FACTORING au 04/09/2008 à 6,15%         | 1,000,000        | 987,886.249          | 991,251.180          | 8.34%         |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>1,650,000</b> | <b>1,625,524.844</b> | <b>1,634,157.119</b> | <b>13.76%</b> |

**NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2008 à D : 26.626,719 , contre D : 15.274,217 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                           | Trimestre 2<br>2008 | Trimestre 2<br>2007 |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie        | 20,466.095          | 11,008.693          |
| Intérêts des dépôts à vue                 | 6,160.624           | 1,660.798           |
| Intérêts des placements adossés à des BTC | -                   | 2,604.726           |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>26,626.719</b>   | <b>15,274.217</b>   |



**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à D : 18.606,590 contre D : 17.405,913 au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

|                              | <b>30-06-2008</b> | <b>30-06-2007</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du dépositaire  | 1,173.552         | 3,530.301         |
| Rémunération du gestionnaire | 17,433.038        | 13,875.612        |
| <b>Total</b>                 | <b>18,606.590</b> | <b>17,405.913</b> |

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à D : 11.223,900 contre D : 11.025,712 au 30/06/2007 et se détaille ainsi :

|                                       | <b>30-06-2008</b> | <b>30-06-2007</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 3,415.571         | 3,217.383         |
| Autres                                | 7,808.329         | 7,808.329         |
| <b>Total</b>                          | <b>11,223.900</b> | <b>11,025.712</b> |

**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 : 18.168,317 contre D : 14.463,995 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007; se détaillant ainsi :

|                                 | <b>30-06-2008</b> | <b>30-06-2007</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Commission de gestion de la CGI | 17,581.541        | 13,875.612        |
| Rémunération du dépositaire     | 586.776           | 588.383           |
| <b>Total</b>                    | <b>18,168.317</b> | <b>14,463.995</b> |

**NOTE 11 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 1.740,737 contre D : 1.763,206 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007; se détaillant ainsi :

|                                    | <b>30-06-2008</b> | <b>30-06-2007</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires commissaire aux comptes | 1,740.437         | 1,763.206         |
| Autres                             | 0.300             | -                 |
| <b>Total</b>                       | <b>1,740.737</b>  | <b>1,763.206</b>  |

**NOTE 12 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 30 Juin 2008 se détaillent ainsi::

|                                                                |                 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|
| <u>Capital au 31-12-2007</u>                                   |                 |
| Montant                                                        | 8,753,946.474   |
| Nombre de titres                                               | 88,674          |
| Nombre d'actionnaires                                          | 199             |
|                                                                |                 |
| <u>Souscriptions réalisées</u>                                 |                 |
| Montant                                                        | 9,657,185.280   |
| Nombre de titres émis                                          | 97,824          |
| Nombre d'actionnaires nouveaux                                 | 64              |
|                                                                |                 |
| <u>Rachats effectués</u>                                       |                 |
| Montant                                                        | (6,827,080.320) |
| Nombre de titres rachetés                                      | (69,156)        |
| Nombre d'actionnaires sortants                                 | (44)            |
|                                                                |                 |
| <u>Autres mouvements</u>                                       |                 |
| Régularisation des sommes non distribuables, exercice en cours | (3,456.895)     |
| Plus ou moins values réalisée sur titres                       | (15,115.937)    |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres     | (9,457.055)     |
| <u>Capital au 30-06-2008</u>                                   |                 |
| Montant                                                        | 11,556,021.547  |
| Nombre de titres                                               | 117,342         |
| Nombre d'actionnaires                                          | 219             |

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 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 «FIDELITY OBLIGATIONS 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 :157.867.135, un actif net de D :157.580.402 et un bénéfice de la période de D : 1.692.370.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS 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.

3. Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 puis renouvelé au 25 décembre 2006 et avalisé par la NAIB BANK.

Une action en recouvrement a été intentée devant le tribunal de première instance de Tunis, qui a rendu le 29 mars 2008 un jugement en faveur de la société condamnant solidairement, les parties adverses à rembourser le principal de la créance et les intérêts de retard.

Néanmoins et jusqu'à la date de notre intervention, aucun remboursement n'a eu lieu.

**Opinion**

4. A notre avis et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS 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.

Tunis, le 28 juillet 2008

**Le Commissaire aux Comptes / Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/06/2008</b>  | <b>30/06/2007</b>  | <b>31/12/2007</b>  |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | <b>4</b>    | <b>108 874 521</b> | <b>97 409 065</b>  | <b>100 662 628</b> |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 104 003 576        | 93 642 747         | 96 825 735         |
| Titres OPCVM                                   |             | 4 870 945          | 3 766 318          | 3 836 893          |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | <b>48 365 824</b>  | <b>41 523 181</b>  | <b>40 291 683</b>  |
| Placements monétaires                          | 5           | 44 503 566         | 27 880 849         | 40 300 851         |
| Disponibilités                                 |             | 3 862 258          | 13 642 332         | (9 168)            |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | <b>10</b>   | <b>626 790</b>     | <b>3 083 271</b>   | <b>2 131 375</b>   |
| Autres actifs                                  |             | -                  | -                  | -                  |
| Autres actifs                                  |             | -                  | -                  | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>157 867 135</b> | <b>142 015 517</b> | <b>143 085 686</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| Opérateurs créditeurs                          | 8           | 274 022            | 228 593            | 254 293            |
| Autres créditeurs divers                       | 9           | 12 711             | 8 238              | 8 855              |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>286 733</b>     | <b>236 831</b>     | <b>263 148</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| Capital                                        | 13          | 154 384 613        | 138 842 643        | 137 076 073        |
| Sommes distribuables                           |             |                    |                    |                    |
| Sommes distribuables de l'exercice clos        |             | 481                | 591                | 604                |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | 3 195 308          | 2 935 452          | 5 745 861          |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>157 580 402</b> | <b>141 778 686</b> | <b>142 822 538</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>157 867 135</b> | <b>142 015 517</b> | <b>143 085 686</b> |

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

|                                                               | <b>Note</b> | <b>Période<br/>01/04<br/>au<br/>30/06/2008</b> | <b>du Période<br/>01/01<br/>au<br/>30/06/2008</b> | <b>du Période<br/>01/04<br/>au<br/>30/06/2007</b> | <b>du Période<br/>01/01<br/>au<br/>30/06/2007</b> | <b>du<br/>Année<br/>2007</b> |
|---------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>6</b>    | <b>1 424 131</b>                               | <b>2 648 944</b>                                  | <b>1 252 581</b>                                  | <b>2 341 848</b>                                  | <b>4 763 708</b>             |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |             | 1 342 098                                      | 2 566 911                                         | 1 150 945                                         | 2 240 212                                         | 4 662 072                    |
| Revenus des titres OPCVM                                      |             | 82 033                                         | 82 033                                            | 101 636                                           | 101 636                                           | 101 636                      |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>7</b>    | <b>492 345</b>                                 | <b>1 007 741</b>                                  | <b>429 028</b>                                    | <b>810 071</b>                                    | <b>1 789 181</b>             |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |             | <b>1 916 476</b>                               | <b>3 656 685</b>                                  | <b>1 681 609</b>                                  | <b>3 151 919</b>                                  | <b>6 552 889</b>             |
| Charges de gestion des placements                             | 11          | (274 022)                                      | (535 215)                                         | (228 593)                                         | (451 031)                                         | (956 932)                    |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |             | <b>1 642 454</b>                               | <b>3 121 470</b>                                  | <b>1 453 016</b>                                  | <b>2 700 888</b>                                  | <b>5 595 957</b>             |
| Autres produits                                               |             | -                                              | 11 397                                            | 3 180                                             | 3 180                                             | 38 868                       |
| Autres charges                                                | 12          | (38 866)                                       | (75 758)                                          | (32 550)                                          | (64 109)                                          | (135 928)                    |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <b>1 603 588</b>                               | <b>3 057 109</b>                                  | <b>1 423 646</b>                                  | <b>2 639 958</b>                                  | <b>5 498 897</b>             |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | 32 692                                         | 138 199                                           | 292 270                                           | 295 494                                           | 246 964                      |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                    |             | <b>1 636 280</b>                               | <b>3 195 308</b>                                  | <b>1 715 916</b>                                  | <b>2 935 452</b>                                  | <b>5 745 861</b>             |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |             | (32 692)                                       | (138 199)                                         | (292 270)                                         | (295 494)                                         | (246 964)                    |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |             | 16 610                                         | 36 909                                            | (89 199)                                          | (38 490)                                          | 13 389                       |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres                  |             | 72 172                                         | 149 700                                           | 10 193                                            | 10 193                                            | 91 156                       |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                 |             | <b>1 692 370</b>                               | <b>3 243 718</b>                                  | <b>1 344 640</b>                                  | <b>2 611 661</b>                                  | <b>5 603 442</b>             |

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET                              |                                     |                                     |                                     |                                     | (Montants exprimés en dinars) |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
|                                                               | Période du<br>1/04<br>au 30/06/2008 | Période du<br>1/01<br>au 30/06/2008 | Période du<br>1/04<br>au 30/06/2007 | Période du<br>1/01<br>au 30/06/2007 | Année<br>2007                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                     | <b>1 692 370</b>                    | <b>3 243 718</b>                    | <b>1 344 640</b>                    | <b>2 611 661</b>                    | <b>5 603 442</b>              |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                          |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| Résultat d'exploitation                                       | 1 603 588                           | 3 057 109                           | 1 423 646                           | 2 639 958                           | 5 498 897                     |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 16 610                              | 36 909                              | (89 199)                            | (38 490)                            | 13 389                        |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | 72 172                              | 149 700                             | 10 193                              | 10 193                              | 91 156                        |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                            | <b>(6 432 700)</b>                  | <b>(6 432 700)</b>                  | <b>(5 452 016)</b>                  | <b>(5 452 016)</b>                  | <b>(5 452 016)</b>            |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                            | <b>2 333 224</b>                    | <b>17 946 846</b>                   | <b>17 573 462</b>                   | <b>18 524 769</b>                   | <b>16 576 840</b>             |
| <b>Capital initial</b>                                        |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| <b>Souscriptions</b>                                          |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| - Capital                                                     | 133 471 769                         | 197 579 651                         | 81 151 711                          | 127 239 604                         | 215 873 275                   |
| - Régularisation des sommes non distribuables                 | 116 832                             | 145 983                             | 13 093                              | 22 731                              | 29 596                        |
| - Régularisation des sommes distribuables                     | 2 184 373                           | 5 253 272                           | 1 997 961                           | 4 313 092                           | 7 121 803                     |
| <b>Rachats</b>                                                |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| - Capital                                                     | (131 235 265)                       | (180 466 736)                       | (64 191 971)                        | (109 370 167)                       | (199 901 055)                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                 | (115 875)                           | (136 967)                           | (12 465)                            | (21 983)                            | (31 043)                      |
| - Régularisation des sommes distribuables                     | (2 088 610)                         | (4 428 357)                         | (1 384 867)                         | (3 658 508)                         | (6 515 736)                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               | <b>(2 407 106)</b>                  | <b>14 757 864</b>                   | <b>13 466 086</b>                   | <b>15 684 414</b>                   | <b>16 728 266</b>             |
| <b>ACTIF NET</b>                                              |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| En début de période                                           | 159 987 508                         | 142 822 538                         | 128 312 600                         | 126 094 272                         | 126 094 272                   |
| En fin de période                                             | 157 580 402                         | 157 580 402                         | 141 778 686                         | 141 778 686                         | 142 822 538                   |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                       |                                     |                                     |                                     |                                     |                               |
| En début de période                                           | 1 494 519                           | 1 348 203                           | 1 199 945                           | 1 190 991                           | 1 190 991                     |
| En fin de période                                             | 1 516 516                           | 1 516 516                           | 1 366 877                           | 1 366 877                           | 1 348 203                     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                     | <b>103,909</b>                      | <b>103,909</b>                      | <b>103,725</b>                      | <b>103,725</b>                      | <b>105,935</b>                |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                      | <b>1,05%</b>                        | <b>2,11%</b>                        | <b>1,00%</b>                        | <b>2,01%</b>                        | <b>4,10%</b>                  |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2008**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001. 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, FIDELITY OBLIGATIONS 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 l'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 restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2008 à D : 108.874.521 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2008 | % Actif net   |
|------------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                  | <b>101 359 590</b> | <b>104 003 576</b>   | <b>66,00%</b> |
| <b>Obligation de sociétés</b>            |                  | <b>41 996 245</b>  | <b>42 574 870</b>    | <b>27,02%</b> |
| Emprunt Djerba AGHIR 2000 A              | 850              | 21 250             | 21 550               | 0,01%         |
| Emprunt AL 2002-1                        | 2 500            | 75 000             | 78 206               | 0,05%         |
| Emprunt ATL 2003-1                       | 15 000           | 300 000            | 305 304              | 0,19%         |
| Emprunt ATL 2004/1                       | 10 000           | 400 000            | 420 336              | 0,27%         |
| Emprunt CIL 2002/2                       | 2 000            | 80 000             | 83 800               | 0,05%         |
| Emprunt CIL 2002/3                       | 2 500            | 100 000            | 101 512              | 0,06%         |
| Emprunt CIL 2004/1                       | 10 000           | 800 000            | 833 752              | 0,53%         |
| Emprunt GL 2002/1                        | 3 500            | 140 000            | 148 215              | 0,09%         |
| Emprunt GL 2004/1                        | 5 000            | 200 000            | 205 436              | 0,13%         |
| Emprunt PANOBOIS 2002 A                  | 2 000            | 40 000             | 40 203               | 0,03%         |
| Emprunt SEPCM 2002                       | 3 500            | 99 995             | 101 507              | 0,06%         |
| Emprunt TOUTA 2002 B                     | 1 500            | 60 000             | 62 772               | 0,04%         |
| Emprunt Tunisie Leasing 2003-1           | 15 000           | 300 000            | 307 440              | 0,20%         |
| Emprunt Tunisie Leasing 2004-1           | 10 000           | 200 000            | 202 008              | 0,13%         |
| Emprunt BTEI 2004                        | 26 000           | 1 560 000          | 1 561 310            | 0,99%         |
| Emprunt AMEN BANK 2001                   | 30 000           | 1 200 000          | 1 213 416            | 0,77%         |
| Emprunt AMEN BANK 2007                   | 40 000           | 3 600 000          | 3 675 936            | 2,33%         |
| Emprunt UTL 2004                         | 3 000            | 240 000            | 243 389              | 0,15%         |
| Emprunt ATL 2004/2                       | 17 500           | 700 000            | 709 884              | 0,45%         |
| Emprunt CIL 2004/2                       | 10 000           | 400 000            | 405 648              | 0,26%         |
| Emprunt TL 2004/2                        | 15 000           | 600 000            | 608 472              | 0,39%         |
| Emprunt Unifactoring 2005/1              | 10 000           | 600 000            | 625 984              | 0,40%         |
| Emprunt Tunisie Leasing 2005-1           | 5 000            | 300 000            | 311 368              | 0,20%         |
| Emprunt CIL 2005/1                       | 10 000           | 1 000 000          | 1 040 040            | 0,66%         |
| Emprunt UTL 2004 BIS                     | 1 000            | 80 000             | 81 130               | 0,05%         |
| Emprunt EL Mouradi Palace 2005           | 1 000            | 100 000            | 100 114              | 0,06%         |
| Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1         | 500              | 30 000             | 30 004               | 0,02%         |
| Emprunt ATL 2006/1                       | 39 500           | 3 950 000          | 3 959 006            | 2,51%         |
| Emprunt Tunisie Leasing 2006-1           | 10 000           | 800 000            | 826 096              | 0,52%         |
| Emprunt BTKD 2006                        | 10 000           | 800 000            | 821 480              | 0,52%         |
| Emprunt UNIFACTORING 2006                | 10 000           | 800 000            | 824 392              | 0,52%         |
| Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS            | 4 000            | 320 000            | 329 757              | 0,21%         |
| Emprunt TL subordonnées                  | 10 000           | 1 000 000          | 1 051 552            | 0,67%         |
| Emprunt ATB 2007/1                       | 50 000           | 4 800 000          | 4 828 040            | 3,06%         |
| Emprunt CIL 2007/1                       | 5 000            | 500 000            | 512 252              | 0,33%         |
| Emprunt CIL 2007/2                       | 5 000            | 500 000            | 509 260              | 0,32%         |
| Emprunt HL 2008/1                        | 10 000           | 1 000 000          | 1 007 560            | 0,64%         |
| Emprunt TL 2008/1                        | 8 000            | 800 000            | 800 115              | 0,51%         |
| Emprunt AMEN BANK 2008/01 A              | 20 000           | 2 000 000          | 2 011 680            | 1,28%         |
| Emprunt AMEN BANK 2008/01 B              | 20 000           | 2 000 000          | 2 012 576            | 1,28%         |
| Emprunt AMEN BANK 2008/01 Bis            | 15 000           | 1 500 000          | 1 508 760            | 0,96%         |
| Emprunt STB 2008/1                       | 50 000           | 5 000 000          | 5 037 080            | 3,20%         |
| Emprunt ATL 2008/1                       | 10 000           | 1 000 000          | 1 004 560            | 0,64%         |
| Emprunt BH 2008/1                        | 20 000           | 2 000 000          | 2 011 968            | 1,28%         |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>       |                  | <b>49 818 845</b>  | <b>51 047 315</b>    | <b>32,39%</b> |
| BTA 02/2015                              | 11 700           | 12 036 055         | 12 219 015           | 7,75%         |
| BTA 03/2012                              | 9 000            | 9 051 500          | 9 161 790            | 5,81%         |
| BTA 10/2013                              | 12 000           | 11 883 900         | 12 333 460           | 7,83%         |
| BTA 05/2022                              | 10 122           | 10 104 000         | 10 185 580           | 6,46%         |
| BTA 07/2017                              | 5 800            | 6 743 390          | 7 147 470            | 4,54%         |
| <b>Bons du trésor zéro coupon</b>        |                  | <b>9 544 500</b>   | <b>10 381 391</b>    | <b>6,59%</b>  |

|                         |        |                    |                    |               |
|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| BTZC 10/2016            | 18 000 | 9 544 500          | 10 381 391         | 6,59%         |
| <b>Titres OPCVM</b>     |        | <b>4 569 883</b>   | <b>4 870 945</b>   | <b>3,09%</b>  |
| TUNISIE SICAV           | 14 549 | 1 494 514          | 1 793 659          | 1,14%         |
| SICAV ENTREPRISE        | 10 285 | 1 051 957          | 1 051 466          | 0,67%         |
| GO SICAV                | 3 800  | 394 573            | 384 640            | 0,24%         |
| MILLENNIUM SICAV        | 5 835  | 626 931            | 606 653            | 0,38%         |
| FCP CAPITAL ET GARANTIE | 600    | 600 000            | 630 287            | 0,40%         |
| FCP AL AMANAH           | 4 000  | 401 908            | 404 240            | 0,26%         |
| <b>TOTAL</b>            |        | <b>105 929 473</b> | <b>108 874 521</b> | <b>69,09%</b> |

**Note 5 : Placements monétaires**

|                                                                                          |                 | Garant | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au 30/06/2008 | %<br>actif net |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Placements monétaires</b>                                                             |                 |        |                       |                         |                |
| <b>Billets de trésorerie avalisés</b>                                                    |                 |        |                       |                         |                |
|                                                                                          |                 | -      | 9 528 035             | 10 080 702              | 6,40%          |
| BT AGROMED du 01/06/08 à 6,6%                                                            | pour 60 jours   | BFT    | 2 081 268             | 2 090 634               | 1,33%          |
| BT Nahrawess du 31/03/05 à 7,1%                                                          | pour 1440 jours | BTL    | 241 383               | 289 742                 | 0,18%          |
| BT AVIS du 22/03/05 à 6,8%                                                               | pour 1450 jours | BTL    | 81 263                | 96 731                  | 0,06%          |
| BT AVIS du 22/03/05 à 6,9%                                                               | pour 1820 jours | BTL    | 76 977                | 92 119                  | 0,06%          |
| BT Penelope du 22/03/05 à 6,8%                                                           | pour 1480 jours | BTL    | 283 271               | 337 240                 | 0,21%          |
| BT Penelope du 22/03/05 à 6,9%                                                           | pour 1820 jours | BTL    | 153 953               | 184 238                 | 0,12%          |
| BT Nahrawess du 03/05/05 à 7,2%                                                          | pour 1800 jours | BTL    | 494 560               | 594 300                 | 0,38%          |
| BT STEC du 28/12/05 à 6,4%                                                               | pour 1080 jours | STB    | 1 728 697             | 1 958 802               | 1,24%          |
| BT HL du 07/03/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  | BTL    | 1 462 221             | 1 486 568               | 0,94%          |
| BT HL du 15/03/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  | BTL    | 974 814               | 989 926                 | 0,63%          |
| BT HL du 25/05/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  | BTL    | 1 462 221             | 1 469 987               | 0,93%          |
| BT HL du 19/05/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  | BTL    | 487 407               | 490 415                 | 0,31%          |
| <b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b> |                 |        | 3 942 079             | 3 994 664               | 2,54%          |
| BT HL du 12/06/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  |        | 975 570               | 978 148                 | 0,62%          |
| BT HL du 10/02/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  |        | 1 463 354             | 1 492 264               | 0,95%          |
| BT HL du 02/03/2008 à 6,3%                                                               | pour 180 jours  |        | 487 785               | 495 996                 | 0,31%          |
| BT STEQ du 26/03/2008 à 6,6%                                                             | pour 270 jours  |        | 817 928               | 829 450                 | 0,53%          |
| BT SOMOCER du 14/05/2008 à 6,5%                                                          | pour 90 jours   |        | 197 442               | 198 806                 | 0,13%          |
| <b>Comptes à terme AMEN BANK</b>                                                         |                 |        | <b>9 500 000</b>      | <b>9 650 263</b>        | <b>6,12%</b>   |
| Placement au 20/02/2010 (au taux de 5,5%)                                                |                 |        | 2 000 000             | 2 031 825               | 1,29%          |
| Placement au 21/02/2010 (au taux de 5,5%)                                                |                 |        | 7 500 000             | 7 618 438               | 4,83%          |
| <b>Certificats de dépôt</b>                                                              |                 |        | <b>20 489 014</b>     | <b>20 777 937</b>       | <b>13,19%</b>  |
| Certificat de dépôt BFT au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)                                 |                 |        | 5 000 000             | 5 154 694               | 3,27%          |
| Certificat de dépôt BFT au 02/06/2009 (au taux de 4,33%)                                 |                 |        | 2 500 000             | 2 591 108               | 1,64%          |
| Certificat de dépôt BFT au 22/01/2009 (au taux de 4,76%)                                 |                 |        | 2 000 000             | 2 034 334               | 1,29%          |
| Certificat de dépôt A.BANK au 03/07/2008 (au taux de 4,5%)                               |                 |        | 10 989 014            | 10 997 801              | 6,98%          |
| <b>TOTAL</b>                                                                             |                 |        | <b>43 459 128</b>     | <b>44 503 566</b>       | <b>28,24%</b>  |

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2008 à D : 1.424.131 contre D : 1.252.581 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

|                                | Trimestre 2<br>2008 | Trimestre 2<br>2007 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus des obligations</b> | <b>492 727</b>      | <b>386 310</b>      |
| - Intérêts                     | 492 727             | 386 310             |

|                                                                                            |                       |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>849 371</u></b> | <b><u>764 635</u></b> |
| - Intérêts des BTA et BTZC                                                                 | 849 371               | 764 635               |
| <b><u>Revenus des OPCVM</u></b>                                                            | <b><u>82 033</u></b>  | <b><u>101 636</u></b> |
| - Dividendes                                                                               | 82 033                | 101 636               |
| <b>TOTAL</b>                                                                               | <b>1 424 131</b>      | <b>1 252 581</b>      |

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2008 à D : 492.345, contre D : 429.028 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

|                                    | <b>Trimestre 2<br/>2008</b> | <b>Trimestre 2<br/>2007</b> |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 195 256                     | 304 608                     |
| Intérêts des comptes à terme       | 151 709                     | 98 668                      |
| Intérêts des dépôts à vue          | 10 392                      | 14 152                      |
| Intérêts des certificats de dépôts | 134 988                     | 11 600                      |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>492 345</b>              | <b>429 028</b>              |

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à D : 274.022, contre D : 228.593 au 30/06/2007 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à D : 12.711, contre D : 8.238 au 30/06/2007 et s'analyse comme suit :

|                  | <b><u>30/06/2008</u></b> | <b><u>30/06/2007</u></b> |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance du CMF | 12 711                   | 7 777                    |
| Autres           | -                        | 461                      |
|                  | <b>12 711</b>            | <b>8 238</b>             |

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à D : 626.790, contre un solde de D : 3.083.271 à la même date de l'exercice précédent :

|                                                             | <b><u>30/06/2008</u></b> | <b><u>30/06/2007</u></b> |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue                    | 76 685                   | 33 271                   |
| Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu | 550 000                  | 550 000                  |
| Billet de trésorerie " CDS ", échu                          | -                        | 2 500 000                |
| Autres produits à recevoir                                  | 105                      | -                        |
|                                                             | <b>626 790</b>           | <b>3 083 271</b>         |

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour le deuxième trimestre 2008 à D : 274.022, contre D : 228.593 durant le deuxième trimestre 2007 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 38.866, contre D : 32.550 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

|                                 | <b><u>30/06/2008</u></b> | <b><u>30/06/2007</u></b> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance du CMF                | 38 704                   | 32 412                   |
| Services bancaires et assimilés | 162                      | 138                      |
|                                 | <b>38 866</b>            | <b>32 550</b>            |

**Note 13 : Capital**

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

**Capital au 31-12-2007**

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 137 076 073 |
| Nombre de titres      | 1 348 203   |
| Nombre d'actionnaires | 2 297       |

**Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 197 579 651 |
| Nombre de titres émis          | 1 943 282   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 700         |

Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (180 466 736) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 774 969)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (582)         |

Autres mouvements

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 36 909  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres                  | 149 700 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 9 016   |

Capital au 30-06-2008

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 154 384 613 |
| Nombre de titres      | 1 516 516   |
| Nombre d'actionnaires | 2 415       |