



# Bulletin Officiel

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

N° 3159 — Lundi 11 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

### AVIS DE NOTATION

FITCH RELEVE LA NOTE NATIONALE D'ATTIJARI LEASING A 'BB+(TUN)' 3

### EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT SUBORDONNE ATL 2008 4-5

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE

#### ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- SICAV ENTREPRISE
- SICAV CROISSANCE
- SICAV RENDEMENT
- FINA O 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 DE NOTATION (\*)

### **Fitch relève la note nationale d'Attijari Leasing à 'BB+(tun)'**

Fitch Ratings - Paris/Tunis - 11 août 2008: Fitch Ratings a aujourd'hui levé la surveillance positive placée sur les notes nationales attribuées à Attijari Leasing et a relevé la note nationale à long terme de 'B+(tun)' à 'BB+(tun)'. La note nationale à court terme a été confirmée à 'B(tun)'. La perspective sur la note nationale à long terme est stable.

Le relèvement de la note nationale à long terme attribuée à Attijari Leasing reflète l'augmentation de 30% à 65% de la part détenue par Attijari Bank Tunisie (ABT) dans le capital de la société de leasing et la plus forte intégration d'Attijari Leasing dans le groupe Attijariwafa Bank (AWB, 'BB+' / Perspective Stable) au travers d'ABT, filiale bancaire tunisienne du groupe. ABT, sixième banque tunisienne, est contrôlée à 55% par la holding Andalumaghreb dont les actionnaires sont AWB (69%) et Banco Santander (31%). ABT détient 65% du capital d'Attijari Leasing depuis l'augmentation de capital de 12,5 Mio TND effectuée par la société de leasing en mai 2008. Cette prise de contrôle s'inscrit dans la stratégie d'expansion du groupe AWB en Tunisie en permettant à ABT de développer une offre propre de crédit-bail.

Fitch est convaincue de la volonté forte d'ABT et, en dernier ressort, d'AWB d'apporter leur soutien à Attijari Leasing en cas de nécessité. Toutefois la probabilité d'un tel soutien est jugée limitée compte tenu de la qualité des fondamentaux financiers d'ABT et d'AWB.

L'augmentation de capital a également permis à Attijari Leasing de retrouver un ratio de solvabilité conforme aux exigences réglementaires (14,2% à fin mai 2008) ; Fitch considère toutefois que ce ratio demeure faible au regard de la piètre qualité d'actifs d'Attijari Leasing. La liquidité de la société reste très tendue mais bénéficie désormais du soutien de ses actionnaires bancaires en cas de besoin. L'appartenance au groupe AWB permet également à Attijari Leasing de bénéficier d'appuis techniques et commerciaux qui contribueront au redressement de son activité et de ses fondamentaux financiers.

Attijari Leasing détenait 7% du marché du crédit-bail tunisien à fin 2007.

Les notes nationales d'Attijari Leasing avaient été placées sous surveillance positive le 8 février 2008.

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section «Code de conduite» de ce site.

Les notes nationales de Fitch Ratings permettent d'évaluer la qualité de crédit relative des entités notées au sein d'un pays dont les notes souveraines internationales sont relativement faibles et où il existe une demande pour ce type de notation. La meilleure signature relative d'un pays étant notée 'AAA', les notes des autres émetteurs sont établies par rapport à celle-ci. Les notes nationales sont essentiellement à l'usage des investisseurs locaux sur des marchés locaux et sont accompagnées d'un identificateur correspondant au pays concerné, par exemple «AAA(tun)» pour des notes attribuées sur l'échelle nationale en Tunisie. Les notes nationales ne sont donc pas comparables internationalement.

---

(\*) Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

EMISSION D'UN**AVIS DES SOCIETES**EMPRUNT SUBORDONNEVISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

**Portée du visa du CMF :** Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

**Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT SUBORDONNE ATL 2008**

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de l'ATL, réunie le 21 mai 2008, a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires subordonnés pour un montant de 15 000 000 dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration pour fixer les caractéristiques et conditions d'émission envisagées. Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 14 juillet 2008 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné dans les conditions d'émission suivantes :

**Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt subordonné ATL 2008»

**Montant :** 15 000 000 dinars divisés en 150 000 obligations subordonnées de 100 dinars chacune.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation subordonnée.

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

**Forme des obligations :** Toutes les obligations subordonnées sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :

- (TMM + 1,5 %) brut l'an et / ou ;
- 7% brut l'an.

**Taux de rendement actuariel (Souscription à taux fixe) :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7 % pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (Souscription à taux variable) :** la marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Ce taux est estimé en cristallisant jusqu'à la fin de la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des douze derniers mois arrêtés au mois de juin 2008, qui est égale à 5,229%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement annuel de 6,729 %. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,5%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

**Durée :** Les obligations subordonnées seront émises pour une durée totale de 10 ans dont 5 ans de franchise.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de 8 ans pour le présent emprunt.

**Duration de l'emprunt :** La duration de l'«Emprunt subordonné ATL 2008 » est égale à 6,349 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt porte jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **22 août 2008**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **22 août 2008**, soit la date limite de clôture des souscriptions et ce, même en cas de prorogation de cette date.

**Amortissement :** Les obligations subordonnées émises seront remboursables à partir de la sixième année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit 1/5 de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **22 août 2018**.

**Paiement :** Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **22 août** de chaque année. Le premier remboursement en intérêts aura lieu le **22 août 2009**. Le premier remboursement en capital aura lieu le **22 août 2014**. Le paiement des intérêts et le remboursement du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **08 août 2008** au siège de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sise 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sis 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

Les souscriptions à cet emprunt seront clôturées sans préavis au plus tard le **22 août 2008**, les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre de titres émis.

En cas de non-placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29 août 2008** avec maintien de la date unique de jouissance. En cas de non-placement intégral de l'émission au **29 août 2008**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

**Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions et versements seront reçus à partir du **08 août 2008** auprès de de l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en bourse, sis 4, Rue 7036 El Menzah IV et la BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse, sise 27 bis, Rue de Liban Lafayette 1002 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt subordonné ATL 2008», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA Capitaux-Intermédiaire en Bourse.

EMPRUNT SUBORDONNE - ATL 2008 - (Suite)

**Fiscalité des titres :** Les intérêts annuels des obligations subordonnées de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations subordonnées revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur. Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

**Garanties bancaires :** Le présent emprunt obligataire subordonné ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société:** L'agence de Fitch Ratings a confirmé en date du 24 mars 2008 les notes attribuées à l'Arab Tunisian Lease soit :

- Note long terme : BBB (tun).
- Note court terme : F3 (tun).
- Prospective d'évolution de la note à long terme : stable.

**Notation de l'émission :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 18 juillet 2008 sur l'échelle nationale, la note « BB+ (tun) » à long terme à l'« Emprunt subordonné ATL 2008 ».

**Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :** Siège social de l'ATL, Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahrajène.

**Cotation en bourse :** L'ATL s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné ATL 2008 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'ATL s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire subordonné « Emprunt subordonné ATL 2008 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un document de référence, enregistré par le CMF sous le numéro **08-002** en date du **18 juillet 2008** et une note d'opération relative à l'émission et à l'admission de l'emprunt obligataire subordonné au marché obligataire de la cote de la Bourse, visée par le CMF sous le numéro **08-0615** du **24 juillet 2008**, sont mis, à la disposition du public, auprès de l'Arab Financial Consultants et de la BNA Capitaux, Intermédiaires en bourse.

2008 - AS - 721

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 11 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	<b>BTCT 52 semaines 09/09/2008</b>		<b>5,275%</b>	
TN0008002263	<b>BTCT 52 semaines 07/10/2008</b>		<b>5,288%</b>	
TN0008002271	<b>BTCT 52 semaines 02/12/2008</b>		<b>5,314%</b>	
TN0008002297	<b>BTCT 52 semaines 10/02/2009</b>		<b>5,346%</b>	
TN0008000028	<b>BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "</b>		<b>5,359%</b>	<b>1 005,914</b>
TN0008000044	<b>BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "</b>		<b>5,544%</b>	<b>1 018,329</b>
TN0008000192	<b>BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"</b>		<b>5,870%</b>	<b>1 003,558</b>
TN0008000200	<b>BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"</b>	<b>6,136%</b>		<b>998,057</b>
TN0008000143	<b>BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "</b>		<b>6,218%</b>	<b>1 059,137</b>
TN0008000127	<b>BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "</b>		<b>6,256%</b>	<b>1 095,721</b>
TN0008000184	<b>BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"</b>		<b>6,350%</b>	<b>1 032,862</b>
TN0008000218	<b>BTZc 11 octobre 2016</b>		<b>6,620%</b>	
TN0008000234	<b>BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"</b>	<b>6,740%</b>		<b>1 000,223</b>
TN0008000226	<b>BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"</b>	<b>7,100%</b>		<b>981,996</b>

<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 DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 08/08/2008	LIQUIDATIVE du 11/08/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,775	123,804	2,761	2,28%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,010	102,040	*** 2,366	2,28%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,719	100,749	*** 2,317	2,26%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,234	103,266	*** 2,548	2,43%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,717	102,755	*** 2,861	2,73%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,014	103,260	*** 3,108	2,96%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,544	101,578	*** 2,616	2,53%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,399	101,430	*** 2,571	2,49%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,542	104,577	*** 2,678	2,53%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,274	103,311	*** 2,724	2,60%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,254	106,288	*** 2,871	2,66%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,220	102,232	*** 2,700	2,59%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,687	101,719	*** 2,657	2,56%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,371	104,400	*** 2,595	2,44%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,783	102,816	*** 2,666	2,55%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,323	104,353	*** 2,690	2,54%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,569	104,599	*** 2,617	2,46%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,630	102,657	*** 2,433	2,34%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,611	103,644	*** 2,706	2,57%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,720	102,732	*** 2,725	2,53%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,147	101,189	*** 2,996	2,88%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,079	102,113	2,113	2,11%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,149	102,159	2,159	2,16%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,124	1,125	0,023	2,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,654	10,657	0,258	2,48%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,245	10,248	*** 0,252	2,42%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,476	101,506	1,506	1,51%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,803	40,807	0,945	2,37%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,699	29,707	0,774	2,68%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	81,395	81,715	*** 8,522	11,52%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	98,381	98,767	*** 15,719	18,57%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 007,545	1 011,55	*** 157,933	18,15%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	70,899	71,163	*** 8,409	13,02%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,716	101,838	*** 3,321	3,23%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	62,179	62,423	*** 7,665	13,66%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	46,312	46,719	*** 0,904	1,92%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	54,456	54,619	*** 7,564	15,60%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,267	96,469	*** 5,377	5,74%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,406	98,725	*** 11,339	12,73%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,226	13,256	*** 0,927	7,30%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	79,279	79,656	*** 12,421	18,31%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	188,542	189,132	*** 23,745	14,04%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	113,391	113,54	*** 3,980	3,50%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 456,110	1 461,86	*** 266,318	21,89%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 671,195	1 676,776	211,621	14,44%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,764	145,556	*** 15,411	11,63%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,961	137,563	*** 11,914	9,22%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 122,001	122,412	*** 8,801	7,42%
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	** 8 840,576	8 859,610	*** 117,052	1,32%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,251	11,265	*** 1,006	9,50%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,350	12,371	*** 1,953	18,29%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,069	14,119	*** 3,396	31,20%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	13,173	13,301	*** 3,068	29,10%
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	-	14,380	14,435	3,860	36,50%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 052,81	1 057,772	38,751	3,80%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 437,250	5 454,856	454,856	9,10%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 103,832	104,779	4,779	4,78%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,317	103,906	3,906	3,91%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 039,375	1 038,653	38,653	3,87%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	106,085	106,345	6,345	6,35%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	499,001	502,591	2,591	0,52%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 100,034	100,079	0,079	0,08%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

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

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

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2008.

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

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

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2008, font apparaître un total actif de 36 212 856 DT, un actif net de 36 119 972 DT pour 353 272 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 102,244 DT.

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Mourad FRADI**

## SICAV ENTREPRISE

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		25 289 675	20 209 733	22 679 262
Titres OPCVM		906 829	906 116	925 463
	<b>3.1</b>	<b>26 196 504</b>	<b>21 115 849</b>	<b>23 604 725</b>
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	7 528 553	6 312 783	7 037 166
Disponibilités	<b>3.3</b>	2 487 799	3 037 386	4 165 619
		<b>10 016 352</b>	<b>9 350 169</b>	<b>11 202 785</b>
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>36 212 856</b>	<b>30 466 018</b>	<b>34 807 510</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	89 901	76 120	85 304
Autres créditeurs divers		2 983	2 480	2 924
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>92 884</b>	<b>78 600</b>	<b>88 228</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>3.5</b>	35 420 034	29 804 084	33 440 149
<b>Sommes distribuables</b>		<b>699 938</b>	<b>583 334</b>	<b>1 279 133</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		699 938	583 334	1 279 133
<b>ACTIF NET</b>		<b>36 119 972</b>	<b>30 387 418</b>	<b>34 719 282</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>36 212 856</b>	<b>30 466 018</b>	<b>34 807 510</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		362 235	679 159	264 153	501 208	1 106 811
Dividendes		37 745	37 745			38 918
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	323 919	640 620	262 467	499 313	1 064 806
Autres revenus		571	794	1 686	1 895	3 087
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	97 782	207 865	129 145	216 514	384 452
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>460 017</i>	<i>887 024</i>	<i>393 298</i>	<i>717 722</i>	<i>1 491 263</i>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<89 901>	<179 791>	<76 120>	<146 447>	<310 846>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>370 116</b>	<b>707 233</b>	<b>317 178</b>	<b>571 275</b>	<b>1 180 417</b>
Autres produits						
Autres charges	4.4	<8 990>	<17 979>	<7 612>	<14 645>	<31 084>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>361 126</b>	<b>689 254</b>	<b>309 566</b>	<b>556 630</b>	<b>1 149 333</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		13 368	10 684	10 892	26 703	129 800
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>374 494</b>	<b>699 938</b>	<b>320 458</b>	<b>583 333</b>	<b>1 279 133</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<13 368>	<10 684>	<10 892>	<26 703>	<129 800>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<25 416>	<15 428>	<27 393>	10 482	28 565
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		14 141	22 778	<1 246>	13 144	13 072
Frais de négociation						
<b>Résultat net de la période</b>		<b>349 851</b>	<b>696 604</b>	<b>280 927</b>	<b>580 256</b>	<b>1 190 970</b>

**SICAV ENTREPRISE****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1<sup>ER</sup> AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

Notes	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>349 851</b>	<b>696 604</b>	<b>280 927</b>	<b>580 256</b>	<b>1 190 970</b>
Résultat d'exploitation	361 126	689 254	309 566	556 630	1 149 333
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<25 416>	<15 428>	<27 393>	10 482	28 565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	14 141	22 778	<1 246>	13 144	13 072
Frais de négociation					
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>&lt;1 366 108&gt;</b>	<b>&lt;1 366 108&gt;</b>	<b>&lt;1 237 232&gt;</b>	<b>&lt;1 237 232&gt;</b>	<b>&lt;1 237 232&gt;</b>
<b>Transactions sur le capital</b>	<b>1 097 016</b>	<b>2 070 194</b>	<b>854 841</b>	<b>2 847 070</b>	<b>6 568 220</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>23 450 365</b>	<b>32 549 227</b>	<b>4 762 366</b>	<b>9 311 011</b>	<b>21 676 071</b>
Capital	22 456 655	31 184 199	4 599 617	8 937 528	20 926 756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	14 471	15 476	6 120	12 200	27 681
Régularisation des sommes distribuables	979 239	1 349 552	156 629	361 283	721 634
<b>Rachats</b>	<b>&lt;22 353 349&gt;</b>	<b>&lt;30 479 033&gt;</b>	<b>&lt;3 907 525&gt;</b>	<b>&lt;6 463 941&gt;</b>	<b>&lt;15 107 851&gt;</b>
Capital	<21 426 940>	<29 214 182>	<3 795 785>	<6 239 707>	<14 615 293>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<11 545>	<12 958>	<4 221>	<6 266>	<17 336>
Régularisation des sommes distribuables	<914 864>	<1 251 893>	<107 519>	<217 968>	<475 222>
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>80 759</b>	<b>1 400 690</b>	<b>&lt;101 464&gt;</b>	<b>2 190 094</b>	<b>6 521 958</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	36 039 213	34 719 282	30 488 882	28 197 324	28 197 324
En fin de période	36 119 972	36 119 972	30 387 418	30 387 418	34 719 282
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	342 999	333 618	289 478	270 553	270 553
En fin de période	353 272	353 272	297 510	297 510	333 618
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,244</b>	<b>102,244</b>	<b>102,139</b>	<b>102,139</b>	<b>104,069</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2007****(Unité en Dinar tunisien)****1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

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

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

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

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

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2008 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

**2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

**2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

**2.4 Cession des placements**

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

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

**2.5 Capital social**

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

**2.6 Le résultat net de la période**

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

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

**2.7 Sommes distribuables**

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

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

**2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

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

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	300 000	301 887	0,84%
AIL 2007	4 000	400 000	411 842	1,14%
AMEN BANK 2006	5 000	450 000	459 467	1,27%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	180 871	0,50%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	193 124	0,53%
ATL 2006/1	5 000	500 000	501 140	1,39%
ATL 2007/1	2 000	200 000	208 667	0,58%
ATL 2008/1	3 000	300 000	301 368	0,83%
BH 2008	2 000	200 000	201 197	0,56%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	514 583	1,42%
BTKD 2006	20 000	1 600 000	1 642 842	4,55%
C.I.L 2004/2	400	16 001	16 227	0,04%
CIL 2005/1	2 500	250 000	259 984	0,72%
CIL 2007/1	5 000	500 000	512 219	1,42%
CIL 2007/2	3 000	300 000	305 541	0,85%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	60 009	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 445	0,56%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 682	1,11%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	201 512	0,56%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	300 342	0,83%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	300 342	0,83%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	202 336	0,56%
TL 2005-1	4 000	240 000	249 070	0,69%
TL 2006-1	7 300	584 000	603 001	1,67%
TL 2007/1	10 000	1 000 000	1 026 567	2,84%
TL 2008/1	3 600	360 000	360 050	1,00%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 051 410	2,91%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	406 211	1,12%

<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>11 132 001</b>	<b>11 375 936</b>	<b>31,49%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 03 2012 6.00%	2 500	2 492 232	2 528 067	7,00%
BTA 10 2013 6.10%	3 780	3 715 853	3 855 711	10,67%
BTA 04 2014 7.50%	400	419 539	418 324	1,16%
BTA 02-2015-7%	4 900	5 066 836	5 151 815	14,26%
BTA 07 2017 6.75%	900	892 880	945 910	2,62%
BTA 05 2022 6.9%	100	98 000	98 802	0,27%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>12 685 340</b>	<b>12 998 629</b>	<b>35,98%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				
BTZC janvier 2016	1 600	837 875	915 110	2,53%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>837 875</b>	<b>915 110</b>	<b>2,53%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>24 655 216</b>	<b>25 289 675</b>	<b>70%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	603 776	1,67%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	303 053	0,84%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>906 829</b>	<b>2,51%</b>
<b>Total</b>		<b>25 582 316</b>	<b>26 196 504</b>	<b>72,51%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Certificats de dépôt</b>				
AMEN BANK au 28/08/2008	500 000	494 486	496 523	1,37%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>500 000</b>	<b>494 486</b>	<b>496 523</b>	<b>1,37%</b>
ARAB BANKING COORPORATION au 08 /07/2008	500 000	498 846	499 596	1,38%
ARAB BANKING COORPORATION au 15 /07/2008	1 500 000	1 496 537	1 497 576	4,15%
<b>Total émetteur ARAB BANKING COORPORATION</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 995 383</b>	<b>1 997 172</b>	<b>5,53%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 489 869</b>	<b>2 493 695</b>	<b>6,90%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
CARTHAGO au 21/08/2008	1 000 000	990 470	993 057	2,75%
<b>Total émetteur CARTHAGO</b>	<b>1 000 000</b>	<b>990 470</b>	<b>993 057</b>	<b>2,75%</b>
TUNISIE FACTORING au 05/08/2008	500 000	496 585	497 609	1,38%
TUNISIE FACTORING au 02/09/2008	500 000	493 846	495 692	1,37%
TUNISIE FACTORING au 23/09/2008	1 000 000	987 692	988 514	2,74%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 978 123</b>	<b>1 981 815</b>	<b>5,49%</b>
LA SNA au 13/01/2009	750 000	750 000	773 120	2,14%
<b>Total émetteur LA SNA</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>773 120</b>	<b>2,14%</b>
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	513 746	1,42%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>513 746</b>	<b>1,42%</b>
ALMES au 13/01/2009	750 000	750 000	773 120	2,14%
<b>Total émetteur ALMES</b>	<b>750 000</b>	<b>750 000</b>	<b>773 120</b>	<b>2,14%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>5 000 000</b>	<b>4 968 593</b>	<b>5 034 858</b>	<b>13,94%</b>
<b>Total</b>	<b>7 500 000</b>	<b>7 458 462</b>	<b>7 528 553</b>	<b>20,84%</b>

### 3.3 Disponibilités :

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

	<u>30/06/ 2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	1 998 000	2 672 850 (i)	3 738 000
Ventre titre à encaisser	282 304	-	-
Liquidation émissions/rachats	95 690	259 487	<226 950>
Amen Bank PASTEUR	75 431	105 255	34 372
Amen Bank Med V	26 082	-	611 680
Intérêts courus sur dépôt à vue	12 865	14 318 (i)	10 646
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<2 573>	<2 864 >(i)	<2 129>
Coupon à recevoir	-	<11 660>	-
	<b>2 487 799</b>	<b>3 037 386</b>	<b>4 165 619</b>

(i) Le compte dépôt à vue Amen Bank PASTEUR ainsi que les intérêts courus et les retenues à la source s'y rattachant ont été reclassés à partir du 31 décembre 2007 à la rubrique « Disponibilités ». Les valeurs correspondantes des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2008.

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2008.

**3.5 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>		
Montant		<b>33 440 149</b>
Nombre de titres		333 618
Nombre d'actionnaires		119
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant		<b>31 184 199</b>
Nombre de titres		311 112
Nombre d'actionnaires entrants		187
<b>Rachats effectués</b>		
Montant		<b>29 214 182</b>
Nombre de titres		291 458
Nombre d'actionnaires sortants		170
<b>Autres mouvements</b>		
Différences d'estimation (+/-)		<15 428 >
Plus ou moins-value réalisée		22 778
Régularisations des sommes non distribuables		2 473
Résultat antérieur incorporé au capital		45 (i)
<b>Capital au 30 juin 2008</b>		
Montant		35 420 034
Nombre de titres		353 272
Nombre d'actionnaires		136

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

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/ 2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/ 2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur BTA	167 146	165 258	644 523
Intérêts sur obligations	144 772	85 964	374 793
Intérêts sur BTZC	12 001	11 245	45 490
	<u>323 919</u>	<u>262 467</u>	<u>1 064 806</u>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2008</u> <u>au 30/06/ 2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>31/03/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet	67 818	98 549	265 550
Intérêts sur certificats	19 430	14 001	62 875
Intérêts sur dépôt à vue	10 534	11 412	39 993
Intérêts sur BTC	-	5 183	16 034
	<u>97 782</u>	<u>129 450</u>	<u>384 452</u>

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

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2008 à 89 901 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2008 à 8 990 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

**4.5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 179 791 / 36 119 972 = 0,50 %
- Autres charges / actif net soit : 17 979 / 36 119 972 = 0,05 %
- Résultat distribuable / actif net soit : 699 938 / 36 119 972 = 1,94 %

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

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 22 février 2006 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-CROISSANCE» 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 : 11.558.939, un actif net de D : 11.549.393 et un bénéfice de la période de D : 710.497.

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

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV –CROISSANCE », 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**

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

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
Portefeuille-titres	4	9 222 524,501	6 627 147,270	8 203 120,289
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 153 292,169	5 771 563,520	7 171 273,624
Obligations et valeurs assimilées		493 707,552	603 846,306	518 395,083
Titres OPCVM		575 524,780	251 737,444	513 451,582
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 288 148,706	2 714 783,078	2 514 625,750
Placements monétaires	5	2 287 834,396	2 701 059,666	2 513 656,149
Disponibilités		314,310	13 723,412	969,601
Charges d'exploitation	6	48 265,478	60 726,811	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>11 558 938,685</b>	<b>9 402 657,159</b>	<b>10 717 746,039</b>
<b>PASSIF</b>				
Dettes envers les créanciers divers	7	9 546,092	8 526,141	13 622,001
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>9 546,092</b>	<b>8 526,141</b>	<b>13 622,001</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	12	11 259 501,992	9 190 330,017	10 469 777,094
Dividendes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		34,705	57,595	60,293
Sommes distribuables de l'exercice en cours		289 855,896	203 743,406	234 286,651
<b>ACTIF NET</b>		<b>11 549 392,593</b>	<b>9 394 131,018</b>	<b>10 704 124,038</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>11 558 938,685</b>	<b>9 402 657,159</b>	<b>10 717 746,039</b>

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	266 682,827	305 521,213	165 563,761	191 447,786	207 068,31
Dividendes		259 609,750	291 112,310	160 154,001	183 197,478	183 206,31
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 073,077	14 408,903	5 409,760	8 250,308	23 862,31
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	23 208,197	47 098,552	24 554,005	46 911,164	90 768,31
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		289 891,024	352 619,765	190 117,766	238 358,950	297 836,31
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(20 253,827)	(40 149,958)	(15 973,991)	(31 931,369)	(66 454,31)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		269 637,197	312 469,807	174 143,775	206 427,581	231 382,31
Revenus produits		2,881	7,796	3,253	3,253	31,31
Charges	11	(7 050,632)	(13 920,039)	(6 377,947)	(12 831,888)	(26 368,31)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		262 589,446	298 557,564	167 769,081	193 598,946	205 045,31
Regularisation du résultat d'exploitation		(8 899,936)	(8 701,668)	9 307,102	10 144,460	29 241,31
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		253 689,510	289 855,896	177 076,183	203 743,406	234 286,31
Regularisation du résultat d'exploitation (annulation)		8 899,936	8 701,668	(9 307,102)	(10 144,460)	(29 241,31)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		199 006,474	742 494,568	(211 694,555)	423 920,351	789 719,31
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		250 565,691	319 621,311	4 115,100	304 227,045	362 550,31
Frais de négociation		(1 664,148)	(2 898,977)	(182,804)	(4 023,891)	(7 860,25)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>710 497,463</b>	<b>1 357 774,466</b>	<b>(39 993,178)</b>	<b>917 722,451</b>	<b>1 349 454,31</b>

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

	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	710 497,463	1 357 774,466	(39 993,178)	917 722,451	1 349 454,97
Résultat d'exploitation	262 589,446	298 557,564	167 769,081	193 598,946	205 045,14
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	199 006,474	742 494,568	(211 694,555)	423 920,351	789 719,45
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	250 565,691	319 621,311	4 115,100	304 227,045	362 550,63
Frais de négociation de titres	(1 664,148)	(2 898,977)	(182,804)	(4 023,891)	(7 860,25)

DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(248 243,712)	-	(166 522,079)	(166 522,079)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 073 149,190)	(264 262,199)	303 530,653	(160 162,073)	718 098,423
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	657 812,658	1 869 110,147	830 691,349	2 385 352,773	3 580 748,649
- Régularisation des sommes non distribuables	62 191,284	168 704,949	75 915,671	259 676,320	393 622,174
- Régularisation des sommes distribuables	7 673,091	32 180,697	14 739,330	39 999,413	69 815,133
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 642 873,015)	(2 103 474,566)	(556 832,212)	(2 495 602,032)	(2 923 957,118)
- Régularisation des sommes non distribuables	(141 380,181)	(203 832,534)	(55 553,043)	(305 424,356)	(347 250,246)
- Régularisation des sommes distribuables	(16 573,027)	(26 950,892)	(5 430,442)	(44 164,191)	(54 880,164)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(362 651,727)</b>	<b>845 268,555</b>	<b>263 537,475</b>	<b>591 038,299</b>	<b>1 901 031,319</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	11 912 044,320	10 704 124,038	9 130 593,543	8 803 092,719	8 803 092,719
En fin de période	11 549 392,593	11 549 392,593	9 394 131,018	9 394 131,018	10 704 124,038
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
En début de période	67 649	63 123	56 042	58 655	58 655
En fin de période	61 710	61 710	57 905	57 905	63 123
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>187,156</b>	<b>187,156</b>	<b>162,234</b>	<b>162,234</b>	<b>169,570</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>6,29%</b>	<b>12,56%</b>	<b>(0,42%)</b>	<b>10,15%</b>	<b>15,04%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

**Au 30 JUIN 2008**

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE 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 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

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

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 3.3- Evaluation des autres placements

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

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

#### 3.4- Cession des placements

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

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

### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 9.222.524,501 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2008	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées				

<b>&amp; droits rattachés</b>		<b>4 490 864,201</b>	<b>8 153 292,169</b>	<b>70,59%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
<b>&amp; droits rattachés admis à la cote</b>		<b>4 490 765,001</b>	<b>8 153 192,969</b>	<b>70,59%</b>
<b>Actions</b>				
Actions Banque de Tunisie	10 111	485 565,668	1 076 154,174	9,32%
Actions BIAT	27 800	674 037,667	981 590,200	8,50%
Actions Placements de Tunisie	30 909	593 096,391	1 149 505,710	9,95%
Actions UIB	36 021	437 943,318	457 286,595	3,96%
Actions STB	11 000	116 555,504	97 900,000	0,85%
Actions Monoprix	10 775	312 820,291	1 073 567,250	9,30%
Actions BH	30 856	299 370,526	1 088 599,680	9,43%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	450 447,200	3,90%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	413 061,500	3,58%
Actions BNA	3 000	21 692,479	24 651,000	0,21%
Actions AIR Liquide	5 369	888 680,350	1 100 698,690	9,53%
Actions CIL	9 763	72 720,050	190 476,130	1,65%
Actions BTE	1 555	29 671,220	48 963,840	0,42%
<b>Droits</b>				
Actions BT CP 149	2	71,487	106,000	0,00%
Actions BT CP 138	8	41,852	72,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 154	25	518,862	50,000	0,00%
Actions BT DA 132	3	-	27,000	0,00%
<b>Actions, valeurs assimilées</b>				
<b>&amp; droits rattachés non admis à la cote</b>		<b>99,200</b>	<b>99,200</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions</b>				
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
<b>Actions SICAV</b>		<b>573 391,946</b>	<b>575 524,780</b>	<b>4,98%</b>
SICAV RENDEMENT	5 664	573 391,946	575 524,780	4,98%
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>485 849,600</b>	<b>493 707,552</b>	<b>4,27%</b>
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	107 519,951	0,93%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	384 000,000	386 187,601	3,34%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 550 105,747</b>	<b>9 222 524,501</b>	<b>79,85%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à D : 2.287.834,396 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>1 289 000,000</b>	<b>1 294 290,226</b>		<b>11,21%</b>
compte à terme au 01/07/2008 (au taux de 4,81%)	128 000,000	129 227,986	N° 4608108350	1,12%
compte à terme au 22/07/2008 (au taux de 4,73%)	55 000,000	55 393,432	N°4608097550	0,48%
compte à terme au 23/07/2008 (au taux de 4,73%)	21 000,000	21 148,043	N°4608105050	0,18%
compte à terme au 24/07/2008 (au taux de 4,73%)	6 000,000	6 041,676	N°4608109750	0,05%
compte à terme au 11/08/2008 (au taux de 4,72%)	150 000,000	150 837,962	N°4608110050	1,31%
compte à terme au 12/08/2008 (au taux de 4,72%)	49 000,000	49 263,596	N°4608110450	0,43%
compte à terme au 13/08/2008 (au taux de 4,72%)	12 000,000	12 060,830	N°4608089950	0,10%
compte à terme au 22/08/2008 (au taux de 4,72%)	19 000,000	19 082,555	N°4608094050	0,17%
compte à terme au 25/08/2008 (au taux de 4,72%)	85 000,000	85 360,530	N°4608106350	0,74%
compte à terme au 29/08/2008 (au taux de 4,72%)	156 000,000	156 564,848	N°4608090150	1,36%
compte à terme au 01/09/2008 (au taux de 4,72%)	7 000,000	7 024,622	N°4608106750	0,06%

compte à terme au 02/09/2008 (au taux de 4,72%)	35 000,000	35 115,866	N°4608106850	0,30%
compte à terme au 08/09/2008 (au taux de 4,72%)	145 000,000	145 405,015	N°4608107050	1,26%
compte à terme au 09/09/2008 (au taux de 4,72%)	241 000,000	241 623,299	N°4608103850	2,09%
compte à terme au 10/09/2008 (au taux de 4,72%)	17 000,000	17 036,932	N°4608111950	0,15%
compte à terme au 22/09/2008 (au taux de 4,72%)	24 000,000	24 032,277	N°4608112450	0,21%
compte à terme au 23/09/2008 (au taux de 4,72%)	57 000,000	57 070,757	N°4608112650	0,49%
compte à terme au 30/09/2008 (au taux de 4,72%)	82 000,000	82 000,000	N°4601813850	0,71%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>990 670,092</b>	<b>993 544,170</b>		<b>8,60%</b>
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	495 335,046	496 798,119	Banque de Tunisie (a)	4,30%
certificats de dépôts (au taux de 4,81%)	495 335,046	496 746,051	Banque de Tunisie (b)	4,30%
<b>TOTAL</b>	<b>2 279 670,092</b>	<b>2 287 834,396</b>		<b>19,81%</b>

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 juin 2008 un montant de D : 48.265,478 contre D : 60.726,811 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Cessions titres à encaisser	29 646,678	17 242,344
Comptes à terme échus à encaisser	-	27 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	1 420,367
Dividendes à encaisser	18 618,800	15 064,100
<b>TOTAL</b>	<b>48 265,478</b>	<b>60 726,811</b>

#### Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2008 un montant de D : 9.546,092 contre D : 8.526,141 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	941,827	742,861
Etat, retenues à la source	3 098,074	2 396,099
Commissaire aux comptes	5 506,191	4 887,181
Rémunération PDG	-	500,000
<b>TOTAL</b>	<b>9 546,092</b>	<b>8 526,141</b>

#### Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 266.682,827 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 contre D : 165.563,761 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	<b>Trimestre 2 2008</b>	<b>Trimestre 2 2007</b>
<b><u>Dividendes</u></b>		
- des actions et valeurs assimilées admises à la côte	259 609,750	160 154,001
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
- intérêts	7 073,077	5 409,760

<b>TOTAL</b>	<b>266 682,827</b>	<b>165 563,761</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/08 à D : 23.208,197 contre D : 24.554,005 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2008</b>	<b>Trimestre 2 2007</b>
Intérêts sur comptes à termes	13 650,798	16 998,070
Intérêts sur certificats de dépôt	9 557,399	7 555,935
<b>TOTAL</b>	<b>23 208,197</b>	<b>24 554,005</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 20.253,827 contre D : 15.973,991 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>
Commission de gestion	17 360,440	13 691,992
Rémunération du dépositaire	2 893,387	2 281,999
<b>TOTAL</b>	<b><u>20 253,827</u></b>	<b><u>15 973,991</u></b>

**Note 11 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à D : 7.050,632 contre D : 6.377,947 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b><u>30/06/2008</u></b>	<b><u>30/06/2007</u></b>
Redevance CMF	2 893,397	2 282,010
Honoraires commissaire aux comptes	2 548,000	2 275,000
Rémunération du PDG	1 196,786	1 500,007
TCL	412,449	320,375
Services bancaires	-	0,555
<b>TOTAL</b>	<b><u>7 050,632</u></b>	<b><u>6 377,947</u></b>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/06/2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	10 469 777,094
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

Souscriptions réalisées

Montant	1 869 110,147
Nombre de titres émis	11 269
Nombre d'actionnaires nouveaux	22

Rachats effectués

Montant	(2 103 474,566)
Nombre de titres rachetés	(12 682)
Nombre d'actionnaires sortants	(23)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	742 494,568
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	319 621,311
Frais de négociation	(2 898,977)
Régularisation des sommes non distribuables	(35 127,585)

Capital au 30-06-2008

Montant	11 259 501,992
Nombre de titres	61 710
Nombre d'actionnaires	26

## SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 30/06/2008

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

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 juin 2008. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives 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 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.

Au cours de notre contrôle, nous avons relevé que les obligations et valeurs assimilées représentent une proportion de 40.70% de l'actif net, qui est inférieur à 50%. De même, les comptes à terme et les disponibilités représentent une proportion de 27.02% de l'actif net, qui est supérieur à 20%.

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Société M. KARRAY & Cie

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

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	3	194 259 722	201 006 653	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		194 259 722	201 006 653	215 180 753
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	282 987 641	180 095 918	184 359 280
Placements monétaires		153 985 703	121 907 577	116 870 133
Disponibilités		129 001 938	58 188 341	67 489 147
<b>Créances d'exploitation</b>	5	261 594	7 323 406	388 969
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>477 508 957</b>	<b>388 425 976</b>	<b>399 929 002</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	34 879	32 738	34 798
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	119 584	114 840	120 250
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>154 463</b>	<b>147 578</b>	<b>155 048</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	11	468 015 609	380 884 985	384 609 725
<b>Sommes distribuables</b>		9 338 885	7 393 414	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		9 331 783	7 388 351	15 159 167
<b>ACTIF NET</b>		<b>477 354 494</b>	<b>388 278 399</b>	<b>399 773 954</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>477 508 957</b>	<b>388 425 976</b>	<b>399 929 002</b>

### ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	7	2 636 738	5 338 147	2 498 725	4 981 482	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 636 738	5 338 147	2 498 725	4 981 482	9 828 871
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	2 355 087	4 453 356	2 077 504	4 133 699	8 886 350
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		4 991 825	9 791 503	4 576 229	9 115 181	18 715 222
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(743 272)	(1 454 791)	(689 667)	(1 382 143)	(2 810 360)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 248 552	8 336 712	3 886 562	7 733 038	15 904 862
<b>Autres produits</b>			265	30	30	6 490
<b>Autres charges d'exploitation</b>	10	(121 731)	(238 472)	(113 277)	(226 421)	(538 762)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 126 822	8 098 506	3 773 316	7 506 647	15 372 590
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		1 229 003	1 233 277	(120 400)	(118 296)	(213 423)

<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	5 355 825	9 331 783	3 652 916	7 388 351	15 159 167
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	342 668	223 432	(89 810)	(154 862)	(122 534)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement</b>					(280 290)
de titres	(454 500)	(454 500)	-		
<b>Frais de négociation</b>					(3 639)

**RESULTAT DE LA PERIODE**

**5 243 993      9 100 715      3 563 105      7 233 489      14 752 704**

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

	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 014 990	7 867 438	3 683 506	7 351 785	14 966 126
Résultat d'exploitation	4 126 822	8 098 506	3 773 316	7 506 647	15 372 590
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	342 668	223 432	(89 810)	(154 862)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(454 500)	(454 500)		-	(280 290)
Frais de négociation de titres					(3 639)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		(15 443 293)		(14 592 458)	(14 592 458)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	78 657 760	85 156 396	(4 254 161)	(2 802 113)	1 079 101
<b>Souscriptions</b>	276 915 539	340 677 024	92 563 488	153 648 737	338 635 439
- Capital	272 709 758	333 812 313	91 297 950	149 922 126	329 666 400
- Régularisation des sommes non distribuables	(135 545)	(143 869)	(22 708)	(27 916)	(130 274)
- Régularisation des sommes distribuables	4 341 325	7 008 581	1 288 246	3 754 527	9 099 313
	(198 257)	(255 520)		(156 450)	(337 556)
<b>Rachats</b>	779	629	(96 817 649)	850	338
- Capital	(195 281)	(250 175)	(95 431 712)	(152 670)	(328 444)
- Régularisation des sommes non distribuables	002	361		185	332
- Régularisation des sommes distribuables	97 100	105 409	25 506	30 693	136 488
	(3 073 877)	(5 450 677)	(1 411 443)	(3 811 358)	(9 248 494)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>82 672 750</b>	<b>77 580 540</b>	<b>(570 656)</b>	<b>(10 042 786)</b>	<b>1 452 769</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	394 681 744	399 773 954	388 849 055	398 321 185	398 321 185
En fin de période	477 354 494	477 354 494	388 278 399	388 278 399	399 773 954
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 921 024	3 858 739	3 860 379	3 846 491	3 846 491
En fin de période	4 697 844	4 697 844	3 818 949	3 818 949	3 858 739
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	101,611	101,611	101,672	101,672	103,602
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,89%</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,83%</b>	<b>3,83%</b>

**NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de

**NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:****1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation

**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 frais en  
Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de

**2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la  
apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

**2.3. Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont 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 leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'

Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**Note 3: Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à 194 259 722 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2008	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>		<b>31 271 600</b>	<b>31 964 543</b>	<b>6,70%</b>
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 494 470	0,31%
Obligations CIL	90 500	4 940 000	5 090 638	1,07%
CIL 2002/2	18 000	720 000	749 556	0,16%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 247 868	0,26%
CIL 2004 / 1 A	7 500	600 000	623 355	0,13%
CIL 2004 / 1 B	7 500	600 000	625 223	0,13%
CIL 2004/2	20 000	800 000	811 300	0,17%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 033 336	0,22%
Obligations Amen Lease	67 600	1 207 600	1 258 166	0,26%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	537 600	564 648	0,12%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	400 000	412 025	0,09%
E.A.O AL 2002-1	9 000	270 000	281 493	0,06%
Obligations Modern Leasing	30 000	600 000	615 750	0,13%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	300 000	307 875	0,06%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	300 000	307 875	0,06%
BH 1	60 000	1 200 000	1 231 020	0,26%
Obligations Général Leasing	15 000	800 000	824 625	0,17%
GL 2002/1	5 000	200 000	211 705	0,04%
GL 2003/2	10 000	600 000	612 920	0,13%
"TOUTA 2002" A	6 000	240 000	251 046	0,05%
EL MOURADI 2002 A	11 000	440 000	462 132	0,10%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 055 750	0,43%
ATL 2003/1	30 000	600 000	610 500	0,13%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 489 066	0,31%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	810 700	0,17%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 215 835	0,67%
ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 027 508	0,42%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 203 280	1,51%
Emprunt subordonné STB CAT D	33 000	3 300 000	3 324 057	0,70%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>159 723 931</b>	<b>162 295 179</b>	<b>34,00%</b>
BTA 6,75% AVRIL 2010	<b>22 900</b>	<b>23 133 952</b>	<b>23 404 996</b>	<b>4,90%</b>
	17 900	17 969 452	18 181 316	3,81%
	5 000	5 164 500	5 223 680	1,09%
BTA 6,50% MARS 2009	<b>3 720</b>	<b>3 790 179</b>	<b>3 828 808</b>	<b>0,80%</b>
	500	497 000	503 339	0,11%
	220	220 279	222 512	0,05%
	3 000	3 072 900	3 102 957	0,65%
BTA 7,5% AVRIL 2014	<b>40 000</b>	<b>41 530 300</b>	<b>42 036 604</b>	<b>8,81%</b>
	20 000	20 764 000	21 017 152	4,40%
	10 000	10 396 300	10 522 876	2,20%
	10 000	10 370 000	10 496 576	2,20%
BTA 6% MARS 2012	<b>82 000</b>	<b>81 239 000</b>	<b>82 403 597</b>	<b>17,26%</b>
	35 000	34 615 000	35 112 084	7,36%
	47 000	46 624 000	47 291 513	9,91%
BTA 6,75% Juillet 2017	<b>10 000</b>	<b>10 030 500</b>	<b>10 621 174</b>	<b>2,23%</b>
	5 000	4 932 500	5 195 474	1,09%

	5 000	5 098 000	5 425 700	1,14%
<b>TOTAL</b>		<b>190 995 531</b>	<b>194 259 722</b>	<b>40,70%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à 282 987 641 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>150 500</b>	<b>150 188 829</b>		<b>151 501 483</b>	<b>La Banque de Tunisie</b>	<b>31,74%</b>
certificats de dépôts à plus d'un an	104 500	104 500 000		105 772 633		22,16%
(au taux de 5,720%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 080 080	La Banque de Tunisie	4,42%
(au taux de 5,720%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 044 616	La Banque de Tunisie	2,73%
(au taux de 5,720%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 048 048	La Banque de Tunisie	4,41%
(au taux de 5,720%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 022 244	La Banque de Tunisie	1,47%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	16/08/2007	520 320	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 107 099	La Banque de Tunisie	0,65%
(au taux de 5,720%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 694 960	La Banque de Tunisie	1,19%
(au taux de 5,720%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 163 964	La Banque de Tunisie	1,08%
(au taux de 5,720%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 602 234	La Banque de Tunisie	0,55%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	15/08/2007	520 383	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 649 356	La Banque de Tunisie	3,07%
(au taux de 5,720%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 040 130	La Banque de Tunisie	0,22%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	18/08/2007	520 192	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	21/08/2007	520 001	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	9 000	9 000 000	05/12/2006	9 239 004	La Banque de Tunisie	1,94%
certificats de dépôts à moins d'un an	46 000	45 688 829		45 728 850		9,58%
(au taux de 4,720%)	2 500	2 497 381	30/06/2008	2 497 381	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 4,720%)	3 000	2 972 010	21/06/2008	2 974 839	La Banque de Tunisie	0,62%
(au taux de 4,720%)	6 000	5 944 021	22/06/2008	5 949 050	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de 4,720%)	2 000	1 995 815	24/06/2008	1 997 073	La Banque de Tunisie	0,42%
(au taux de 4,720%)	10 000	9 989 525	23/06/2008	9 996 860	La Banque de Tunisie	2,09%
(au taux de 4,720%)	12 000	11 888 041	20/06/2008	11 900 611	La Banque de Tunisie	2,49%
(au taux de 4,720%)	5 000	4 953 350	20/06/2008	4 958 588	La Banque de Tunisie	1,04%
(au taux de 4,720%)	5 500	5 448 686	20/06/2008	5 454 447	La Banque de Tunisie	1,14%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>	<b>2 500</b>	<b>2 474 394</b>		<b>2 484 219</b>		<b>0,52%</b>
(au taux de 4,720%)	1 000	990 670	04/06/2008	993 388	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. Comptoirs Sfaxiens.	0,21%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	22/05/2008	1 490 831		0,31%
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>128 850</b>	<b>128 850 000</b>		<b>129 001 693</b>		<b>27,02%</b>
Comptes à terme à plus d'un an	14 137	14 137 000		14 140 569	La Banque de Tunisie	2,96%
Comptes à terme à moins d'un an	114 713	114 713 000		114 861 124	La Banque de Tunisie	24,06%
<b>DISPONIBILITES</b>				<b>245</b>		<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>281 513 223</b>		<b>282 987 641</b>		<b>59,28%</b>

(\*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de	Montant de la	% Actif net
--------	---------	---------------	-------------

	certificat	garantie en Millions de Dinars	
AMEN BANK	tous types	34,5	7,23%
BIAT	tous types	30	6,28%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,83%
		<b>78</b>	<b>16,34%</b>

(\*\*) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

#### **Note 5 : Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2008 un montant de 261 594 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/08</u>
Échéance compte à terme en principal	259 000
Intérêts sur comptes à terme	2 594
<b>TOTAL</b>	<b>261 594</b>

#### **Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers**

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2008 un montant de 34 879 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/06/08</u>
Redevance CMF Juin 2008	34 879
<b>TOTAL</b>	<b>34 879</b>

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2008 un montant de 119 584 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/08</u>
Retenue à la source	111 551
TCL Juin 2008	4 084
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 549
Provision honoraires PDG Juin 2008	400
<b>TOTAL</b>	<b>119 584</b>

#### **Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 636 738 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 contre 2 498 725 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	2 636 738	2 498 725
<b>TOTAL</b>	<b>2 636 738</b>	<b>2 498 725</b>

#### **Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à 2 355 087 DT contre 2 077 504 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des certificats de dépôt	1 612 603	1 307 079
Intérêts des comptes à terme	712 886	714 318
Intérêts des billets de Trésorerie	29 598	56 107
<b>TOTAL</b>	<b>2 355 087</b>	<b>2 077 504</b>

#### **Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2008 à 1 454 791 DT contre 1 382 143 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

30/06/2008

30/06/2007

Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 246 964	1 184 694
Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	207 827	197 449
<b>TOTAL</b>	<b>1 454 791</b>	<b>1 382 143</b>

**Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2008 à 238 472 DT contre 226 421 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	207 849	197 470
TCL	24 479	22 829
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 949	5 788
Charges diverses	195	334
<b>TOTAL</b>	<b>238 472</b>	<b>226 421</b>

**Note 11 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	384 609 725
Nombre de titres	3 858 739
Nombre d'actionnaires	4 509

Souscriptions réalisées

Montant	333 812 313
Nombre de titres émis	3 349 041
Nombre d'actionnaires nouveaux	473

Rachats effectués

Montant	(250 175 361)
Nombre de titres rachetés	(2 509 936)
Nombre d'actionnaires sortants	477

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	223 432
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(454 500)

Capital au 30-06-2008

Montant	468 015 609
Nombre de titres	4 697 844
Nombre d'actionnaires	4 505

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FINA O SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par l'assemblée générale constitutive de la société « FINA O SICAV », et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société « FINA O SICAV » au 30/06/2008, ainsi que de l'état de résultat et de l'état de variation de l'actif net pour la période du 01/01/2008 au 30/06/2008.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2008, sur la base de notre examen limité.

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

L'examen de l'actif de la « FINA O SICAV » nous a permis de relever un dépassement des seuils suivants :

1. Seuil de 10 % de l'actif net prévu par l'article 29 paragraphe 2 de la loi 2001-83 et relatif à la détention des titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, la « FINA O SICAV » détient au 30/06/2008 à raison de 10,41 % des obligations souscrites dans l'emprunt obligataire UNIFACTOR 2008 et à raison de 11,78% des obligations souscrites dans l'emprunt obligataire BH 2008.

2. L'actif de la « FINA O SICAV » est employé au 30/06/2008 à raison de 82,66 % dans des valeurs mobilières, ce qui est en contradiction avec les seuils maximum de 80% prévus par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

3. L'actif net de « FINA O SICAV » est employé à raison de 5,63% dans des OPCVM, contrairement au seuil maximum autorisé de 5%, tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu de ce qui est décrit aux paragraphes précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société « FINA O SICAV », ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société « FINA O SICAV » au 30/06/2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

**BILAN ARRETE AU 30/06/08  
(Montants exprimés en dinars tunisien)**

ACTIF	Note	30/06/2008	30/06/2007	Année 31/12/07
<b>Portefeuille-titres :</b>	3-1	2 831 719.160	0.00	0.00
ACTIONS, VAL.ASS. ET DROITS RATTACHES		192 319.900	0.00	0.00
OBLIG.ET VALEURS ASSIMILEES		2 116 165.010	0.00	0.00
EMPRUNTS D'ETAT		523 234.250	0.00	0.00
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		590 172.210	0.00	0.00
PLACEMENTS MONETAIRES		0.000	0.00	0.00
DISPONIBILITES	3-10	590 172.210	0.00	0.00
CREANCES D'EXPLOITATION	3-4	4 011.610	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 425 902.980</b>	0.00	0.00
<b>PASSIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
OPERATEURS CREDITEURS	3-7	11 362.790	0.00	0.00
<b>TOTAL PASSIF</b>		11 362.790	0.00	0.00
<b>ACTIF NET</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
CAPITAL	3-5	3 353 249.320	0.00	0.00
SOMMES DISTRIBUABLES	3-6	61 290.880	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		3 414 540.200	0.00	0.00
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>3 425 902.990</b>	0.00	0.00

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
(Montants exprimés en Dinars tunisien)**

	Note	Période du 01/01/08 au 30/06/2008	Période du 01/04/08 au 30/06/2008	Période du 01/01/07 au 30/06/2007	Période du 01/04/07 au 30/06/2007	Année 31/12/07
<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	AN1	40 119.677	25 008.770	0.00	0.00	0.00
RESULTAT D'EXPLOITATION		46 297.165	32 343.320	0.00	0.00	0.00
VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-6 919.080	-7 334.550	0.00	0.00	0.00
+/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		741.592	0.000	0.00	0.00	0.00
FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES			0.000	0.00	0.00	0.00

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/06/08**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01/08 au 30/06/2008	Période du 01/04/08 au 30/06/2008	Période du 01/01/07 au 30/06/2007	Période du 01/04/07 au 30/06/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		43 455.331	36 618.358	0.000	0.000
Revenus du portefeuille titres	3-2	43 455.331	36 618.358	0.000	0.000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3-3	14 873.36	2 533.051	0.000	0.000
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>58 328.687</b>	<b>39 151.409</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Charges de gestion des placements	3-8	-8 478.082	-4 880.933	0.000	0.000
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>49 850.605</b>	<b>34 270.476</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Autres charges d'exploitation	3-9	-3 553.440	-1 927.156	0.000	0.000
<b>RESULTATS D'EXPLOITATION</b>		<b>46 297.165</b>	<b>32 343.320</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		14 993.711	15 574.482	0.000	0.000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>61 290.876</b>	<b>47 917.802</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
Variation plus ou moins value potentielles sur titres		-6 177.488	-7 334.550	0.000	0.000
Variation plus ou moins value réalisées sur titres		0.000	0.000	0.000	0.000
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>40 119.677</b>	<b>25 008.770</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>40 119.677</b>	<b>25 008.770</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	AN3	<b>3 374 420.522</b>	<b>1 400 377.510</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SOUSCRIPTION		8 390 100.00	4 332 800.00	0.00	0.00
REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		-2 444.965	-2 670.290	0.00	0.00
REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		62 861.159	50 618.200	0.00	0.00
RACHAT		-5 030 400.000	-2 948 100.000	0.00	0.00
REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		2 171.776	2 773.320	0.00	0.00
REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-47 867.448	-35 043.720	0.00	0.00
<b>TRANSACTION SUR CAPITAL</b>		<b>3 374 420.522</b>	<b>1 400 377.51</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>ACTIF NET</b>					
DEBUT DE PERIODE		0.000	1 989 153.920	0.00	0.00
FIN DE PERIODE		3 414 540.199	3 414 540.199	0.00	0.00
<b>NOMBRE DE PART</b>					
DEBUT DE PERIODE		0.000	19 750	0	0
FIN DE PERIODE		33 597	33 597	0	0
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
DEBUT DE PERIODE		0.000	100.716	0	0
FIN DE PERIODE		101.632	101.632	0	0
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		3.404%	3.111%	0	0

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

*Arrêtées au 30/06/2008*

*(Unité en Dinars Tunisiens)*

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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 autres placements**

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

**2- 3 Cession des placements**

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

**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 2 831 719 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>2 796 139</b>
- Obligations et valeurs assimilées	2 100 000
- Emprunts d'Etat (BTA)	496 900
- Titres OPCVM	199 239
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-6 919</b>
<b>Intérêts courus</b>	<b>42 499</b>
- sur Obligations et valeurs assimilées	16 165
- sur BTA	26 334
<b>Total</b>	<b>2 831 719</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

**ETAT DU PORTEFEUILLE ARRETE AU 30/06/08**

Code Titre	Emetteur	Taux	Durée	Qté	Prix de Revient	P.R.U.	Valeur faciale	Cours	Valeur Boursière
<b>Obligations</b>					<b>2 100 000.000</b>				<b>2 116 165.013</b>
CIL 2007/2	CIL	6.500	5.00 ans	1 500	150 000.000	100.000	15 000 000.000	100.000	152 770.492
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	2 000	200 000.000	100.000	20 000 000.000	100.000	203 105.754
UNIFACTOR 2008	ATB	6.500	5.00 ans	1 500	150 000.000	100.000	15 000 000.000	100.000	152 329.315
TLS 2008/1	TL HANNIBAL	6.500	5.00 ans	3 000	300 000.000	100.000	30 000 000.000	100.000	300 042.740
HL 2008/1	LEASE	6.900	5.00 ans	3 000	300 000.000	100.000	30 000 000.000	100.000	302 268.493
AB 2008	AMEN	7.000	20.00 ans	3 000	300 000.000	100.000	30 000 000.000	100.000	301 887.123
ATL 2008/1	ATL	6.500	5.00 ans	3 000	300 000.000	100.000	30 000 000.000	100.000	301 367.671
BH 2008	ETAT	7.000	15.00 ans	4 000	400 000.000	100.000	40 000 000.000	100.000	402 393.425
<b>Emprunt s d'Etat</b>					<b>496 900.000</b>				<b>523 234.247</b>
BTA 6.75% JUIL 2017	ETAT	6.750	10 ans	500	496 900.000	993.800	500 000.000	99.380	523 234.247
<b>OPCVM</b>					<b>199 238.980</b>				<b>192 319.900</b>
GO SICAV	CIL			1 900	199 238.980	104.863	190 000.000	101.221	192 319.900
<b>TOTAL</b>					<b>2 796 138.980</b>				<b>2 831 719.160</b>

**3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus de portefeuille titres totalisent 43 455 DT pour la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008
- Dividendes	9 120
- Revenus des Obligations	24 053
- Revenus des emprunts d'Etat	10 282
<b>Total</b>	<b>43 455</b>

**3-3 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 14 873 DT, et représente le montant des revenus des bons de Trésor échus :

Libellé	30/06/2008
- Revenus des Bons de Trésor	14 873
<b>Total</b>	<b>14 873</b>

**3-4 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 4 012 DT et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008
- Autres débiteurs	4 012
<b>Total</b>	<b>4 012</b>

**3-5 Note sur le capital****Capital au 07/01/2008**

- Montant	0
- Nombre de titres	0
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	8 387 655
- Nombre de titres	83 901
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-5 028 228
- Nombre de titres	50 304
<b>Autres effets s/capital</b>	

- Variation des plus et moins values potentielles	-6 178
- Plus values réalisées sur cession de titres OPCVM	
- Variation des régul. des sommes non distribuables	
<b>Capital au 30/06/2008</b>	
- Montant	3 353 249
- Nombre de titres	33 597

**3- 6 Note sur les sommes distribuables**

Le solde de ce poste d'élève à 61 291 Dinars correspondant au résultat distribuable de la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 et aux régularisations du résultat de la période, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2008
Sommes distribuables de la période	46 297
Régularisations du résultat de la période	14 994
<b>Total</b>	<b>61 291</b>

**3- 7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 11 363 DT, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2008
- Gestionnaire	6 785
- Dépositaire	1 693
- CMF	494
- C.A.C	2 391
<b>Total</b>	<b>11 363</b>

**3- 8 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 8 478 DT, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2008
- Rémunération du gestionnaire	6 785
- Rémunération du dépositaire	1 693
<b>Total</b>	<b>8 478</b>

**3- 9 Note sur les autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 3 553 DT, et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	2 391
- Redevance CMF	1 150
- Charges diverses	12
<b>Total</b>	<b>3 553</b>

**3- 10 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 590 172 DT et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2008
- Avoirs en banque	590 172
<b>Total</b>	<b>590 172</b>

**4 - AUTRES INFORMATIONS****4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINA O SICAV est confiée à la société « FINACORP ». Celui-ci se charge de l'exécution des ordres de bourse de FINA O SICAV et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

Les honoraires de « FINACORP » au 30/06/2008 s'élèvent à 6 785 DT.

**4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 3 000DT HT, l'an pour la première année et 5 000DT HT pour la deuxième année. Les honoraires de l'ATB au 30/06/2008 s'élèvent à 1 693 DT.