



Bulletin Officiel

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

N° 3171 — Jeudi 28 Août 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR – 2

AUGMENTATION DE CAPITAL

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES – UIB – 3-5

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

ARAB INTERNATIONAL LEASE – AIL – 6

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « EMPRUNT SUBORDONNE
ATL 2008 » 6

ASSEMBLEE GENERALE

GROUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE – GAT – 6

COURBE DES TAUX

7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

8

ANNEXE

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES : SOCIETE ADWYA

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCÉE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -

Siège social : Boulevard du 7 Novembre 1987 - 2035 Tunis -

La Société Tunisienne de l'Air -TUNISAIR - porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juillet 2008 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **81.124.450 dinars** à **97.349.340 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **16.224.890 dinars** et l'émission de **16.224.890 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) actions anciennes**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1er juillet 2008**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes TUNISAIR seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **1er septembre 2008**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **1er septembre 2008**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **1er septembre 2008**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **1er septembre 2008**.

AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

AUGMENTATION DE CAPITAL

VISAS 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.

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES

- UIB -

65, avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

Cet avis annule et remplace celui publié aux Bulletins Officiels du CMF n°3168 du 25/08/08, n°3169 du 26/08/08 et n°3170 du 27/08/08.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de l'Union Internationale de Banques tenue le **09/08/2008** a décidé dans sa 1^{ère} et 2^{ème} résolution d'augmenter le capital social de la Banque de 90 millions de dinars en numéraire pour le porter de 106 à 196 millions de dinars par l'émission de 7.000.000 d'actions nouvelles et de 2.000.000 certificats d'investissement d'une valeur nominale de 10 dinars chacun à émettre au pair et à libérer intégralement lors de la souscription. Cette augmentation de capital sera réalisée en deux opérations successives comme suit :

- Emission de 7 000 000 d'actions nouvelles à souscrire en numéraire pour porter le capital social de 106 000 000 dinars à 176 000 000 dinars. Ces actions seront émises au pair et le droit à y souscrire sera réservé aux anciens actionnaires à concurrence de 35 actions nouvelles pour 53 actions anciennes.
- Emission de 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars à souscrire en numéraire pour porter le capital social de 176 000 000 dinars à 196 000 000 dinars. Ces certificats d'investissement seront émis à 10 dinars le certificat et réservés au groupe Société Générale. Les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription aux certificats d'investissement au profit du groupe Société Générale. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation de capital par émission de certificats d'investissement. Corrélativement à l'émission de certificats d'investissement, 2 000 000 de certificats de droit de vote seront créés et attribués aux actionnaires détenteurs des 17 600 000 actions en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit d'un ou de certains d'entre eux.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a conféré au niveau de la 4^{ème} résolution tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les modalités pratiques de cette augmentation notamment les délais, les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions ainsi que toutes les actions nécessaires à la bonne réalisation de cette augmentation.

Le Conseil d'Administration réuni le 09/08/2008 a décidé, l'ouverture des souscriptions à l'augmentation de capital tant à titre irréductible qu'à titre réductible du 29/08/2008 au 12/09/2008.

Caractéristiques de l'émission :

Le capital social sera augmenté de 90 millions de dinars réparti comme suit :

- 70 millions de dinars par souscription en numéraire et émission de 7 000 000 actions nouvelles de nominal 10 dinars.
- 20 millions de dinars par souscription en numéraire et émission de 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars, réservés au groupe Société Générale.

Toutes les actions et tous les certificats d'investissement à émettre seront nominatifs et de catégorie ordinaire.

Emission en numéraire d'actions nouvelles :

▪ **Montant :**

Le capital social sera augmenté de 70 millions de dinars par la création de 7 000 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire.

▪ **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au pair, soit 10 dinars l'action. Le prix d'émission est à libérer en totalité à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 7.000.000 d'actions nouvelles sera réservée aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

A titre irréductible :

A raison de (35) actions nouvelles pour (53) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. L'Union Internationale de Banques ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

A titre réductible :

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

AUGMENTATION DE CAPITAL - UIB - (Suite)

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible, à raison de trente cinq (35) actions nouvelles pour cinquante trois (53) actions anciennes et ce, du **29/08/2008** au **12/09/2008*** inclus.

▪ **Etablissements domiciliataires :**

Les souscriptions aux actions nouvelles émises seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès des agences de l'UIB et au service « **Back office titres** » de l'UIB et auprès de tous les intermédiaires en bourse.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 10 dinars représentant la valeur nominale de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'UIB Agence centrale sous le N° 12000000010800062740

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu, les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions à titre préférentiel soit au plus tard le **22/09/2008**.

▪ **Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 7.000.000 actions nouvelles émises porteront jouissance en dividendes à partir du **01/01/2008**.

▪ **Modalités et délais de délivrance des titres :**

Le souscripteur aux actions nouvelles émises recevra du service « **Back Office titres** » de l'UIB, teneur de comptes des titres de capital de l'Union Internationale de Banques, un certificat et ce, dès la clôture de la souscription.

▪ **Mode de placement :**

Les 7.000.000 actions nouvelles émises seront réservées aux anciens actionnaires et/ ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

Emission en numéraire de certificats d'investissement réservés à un souscripteur dénommé :

▪ **Montant :**

Le capital social sera augmenté de 176 millions de dinars à 196 millions de dinars par l'émission de 2 000 000 certificats d'investissement à souscrire en numéraire et dont l'intégralité de la souscription sera réservée au groupe Société Générale.

▪ **Prix d'émission :**

Les certificats d'investissement de nominal 10 dinars à souscrire en numéraire seront émis à 10 dinars le certificat d'investissement. Le prix d'émission est à libérer en totalité à la souscription.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

En conséquence de la décision de réserver l'augmentation de capital par émission de certificats d'investissement au groupe Société Générale, les anciens actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription pour la totalité de cette augmentation de capital au profit du groupe Société Générale. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription.

▪ **Période de souscription :**

La souscription aux certificats d'investissement émis en numéraire est réservée au groupe Société Générale et ce, après la réalisation de l'augmentation de capital par émission d'actions nouvelles en numéraire à une date qui sera annoncée ultérieurement sur le bulletin officiel du CMF.

▪ **Droit préférentiel de souscription :**

Les souscriptions aux certificats d'investissement seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de l'Union Internationale de Banques.

En souscrivant, il devra être versé par certificat d'investissement souscrit le montant de 10 dinars représentant la valeur nominale du certificat d'investissement.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'UIB Agence centrale sous le N° 12000000010800062740

▪ **Jouissance des certificats d'investissements souscrits :**

Les 2 000 000 certificats d'investissement émis porteront jouissance à partir du 01/01/2008.

▪ **Modalité et délais de délivrance des titres :**

Le groupe Société Générale, souscripteur aux certificats d'investissement recevra du service « **Back office Titres** » de l'UIB, teneur de compte des titres de capital de l'Union Internationale de Banques un certificat d'investissement et ce, dès la clôture de la souscription aux certificats d'investissement.

▪ **Mode de placement :**

Les 2 000 000 certificats d'investissement émis seront réservés au groupe Société Générale.

Création de certificats de droits de vote :

Corrélativement à l'augmentation de capital par l'émission de 2 000 000 certificats d'investissement, 2 000 000 certificats de droits de vote seront créés et attribués aux actionnaires détenteurs des 17 600 000 actions en proportion de leurs droits, sauf renonciation de leur part au profit d'un ou de certains d'entre eux.

AUGMENTATION DE CAPITAL - UIB - (Suite)**Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises :**

- **Droits attachés aux actions offertes :**

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'assemblée générale ordinaire ou extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

- **Droits attachés aux certificats d'investissement offerts :**

Chaque certificat d'investissement donne les mêmes droits pécuniaires attachés à l'action.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi

- **Régimes de négociabilité :**

Les actions sont librement négociables en Bourse.

- **Régime fiscal applicable :**

Les dividendes des actions et des certificats d'investissement sont exonérés d'impôt.

Marché des titres :

Les actions Union Internationale de Banques sont négociables sur le marché des titres de capital de la cote de la bourse des valeurs mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

- **Cotation en bourse des actions anciennes :**

Les 10.600.000 actions anciennes composant le capital actuel de l'Union Internationale de Banques inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la bourse, seront négociés à partir du **29/08/2008**, droit de souscription détaché.

- **Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites :**

Les 7.000.000 actions nouvelles souscrites seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au JORT, aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT et aux quotidiens de la place, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

- **Cotation en bourse des droits de souscription :**

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **29/08/2008** au **12/09/2008** inclus*.

Tribunaux compétents en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

Un document de référence, enregistré par le CMF sous le numéro **08 - 0003** en date du **15 août 2008** et une note d'opération relative à l'augmentation du capital de l'Union Internationale des Banques, visée par le CMF sous le numéro **08 - 0622** du **15 août 2008**, sont mis à la disposition du public, auprès de L'Union Internationale de Banques, 65 Avenue Habib Bourguiba -1000 Tunis, de l'Intermédiaire International – Intermédiaire en bourse, 1 Rue Kamel Ataturk - 1001 Tunis et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn, ainsi que sur le site de l'UIB www.uib.com.tn

* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance du 12/09/2008 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AVIS DES SOCIETES (suite)

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

ARAB INTERNATIONAL LEASE - AIL -

Siège social : 11, Rue Hédi Noura - 1001 Tunis -

L'ARAB INTERNATIONAL LEASE - AIL - porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire " AIL 2008 ", qu'elle a désigné la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF -, intermédiaire en bourse, sis au 11, Rue Abderrahmen Azzem, Complexe Kheireddine Pacha -1002 Tunis, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2008 - AS - 792

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE «EMPRUNT SUBORDONNÉ ATL 2008»

BNA CAPITALUX, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «Emprunt Subordonné ATL 2008» de D. 15 000 000 ouvertes au public le 08 août 2008, ont été clôturées le **20 août 2008**.

2008 - AS - 793

ASSEMBLEES GENERALES

GROUPE DES ASSURANCES DE TUNISIE - GAT-

Siège social : 92-94, avenue Hédi Chaker - 1002 Tunis -

Le Groupe des Assurances de Tunisie -GAT- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **vendredi 29 août 2008 à 10h30**, au siège de la société, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En Assemblée Générale Ordinaire :**

- 1- Approbation des comptes consolidés du groupe GAT de l'exercice 2007;
- 2- Nominations des commissaires aux comptes pour la période 2008-2010.

*** En Assemblée Générale Extraordinaire:**

Ratification des résolutions de l'AGE du 29 février 2008.

2008 - AS - 790

AVIS

COURBE DES TAUX DU 28 AOUT 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002255	BTCT 52 semaines 09/09/2008		5,267%	
TN0008002263	BTCT 52 semaines 07/10/2008		5,280%	
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,307%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,339%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,352%	1 005,439
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,538%	1 017,887
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,867%	1 003,575
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	6,136%		998,129
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,218%	1 058,692
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,256%	1 095,000
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,350%	1 032,669
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,620%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,740%		1 000,140
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	7,100%		981,981

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 27/08/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 28/08/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	123,984	123,995	2,952	2,44%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,205	102,215	*** 2,541	2,45%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	100,911	100,922	*** 2,490	2,43%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	103,450	103,462	*** 2,744	2,62%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	102,959	102,972	*** 3,078	2,94%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,258	103,270	*** 3,118	2,97%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	101,761	101,772	*** 2,810	2,72%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	101,612	101,625	*** 2,766	2,68%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	104,765	104,776	*** 2,877	2,71%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	103,531	103,544	*** 2,957	2,82%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	106,476	106,488	*** 3,071	2,84%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	102,449	102,462	*** 2,930	2,81%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	101,906	101,918	*** 2,856	2,75%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	104,585	104,595	*** 2,790	2,63%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	102,998	103,010	*** 2,860	2,74%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	104,520	104,530	*** 2,867	2,71%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	104,776	104,786	*** 2,804	2,64%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	102,806	102,816	*** 2,592	2,49%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	103,838	103,850	*** 2,912	2,77%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	102,944	102,956	*** 2,949	2,74%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	101,401	101,415	*** 3,222	3,09%
FINA O SICAV	FINACORP	-	102,305	102,317	2,317	2,32%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,283	102,293	2,293	2,29%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	&	** 1,126	1,127	0,025	2,27%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,677	10,678	0,279	2,68%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,266	10,267	*** 0,271	2,60%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	101,675	101,685	1,685	1,69%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	40,983	40,987	1,125	2,82%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,759	29,762	0,829	2,87%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	84,099	84,283	*** 11,090	15,00%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	104,911	105,111	*** 22,063	26,07%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 071,890	1 073,198	*** 219,582	25,24%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	73,969	74,037	*** 11,283	17,47%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	103,414	103,634	*** 5,117	4,98%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	64,842	64,961	*** 10,203	18,18%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	48,737	48,913	*** 3,098	6,57%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	55,771	55,852	*** 8,797	18,15%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	98,205	98,255	*** 7,163	7,65%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,926	102,085	*** 14,699	16,50%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,554	13,574	*** 1,245	9,80%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	84,031	84,155	*** 16,920	24,95%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	196,606	197,115	*** 31,728	18,76%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	115,463	115,604	*** 6,044	5,31%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 536,041	1 539,222	*** 343,678	28,25%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 676,776	1 715,365	250,210	17,08%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 147,273	152,421	*** 22,276	16,81%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,515	144,302	*** 18,653	14,43%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,055	125,734	*** 12,123	10,22%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,694	1,688	0,292	20,92%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,471	1,466	0,171	13,20%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 9 108,429	9 201,191	*** 458,633	5,17%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,440	11,450	*** 1,191	11,25%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	12,547	12,562	*** 2,144	20,08%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	14,686	14,729	*** 4,006	36,81%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	14,314	14,422	*** 4,189	39,73%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 106,551	106,902	*** 9,315	9,28%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	-	** 111,856	113,502	12,772	12,68%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	-	** 110,408	111,842	10,961	10,87%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	15,418	15,428	4,853	45,89%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 064,110	1 072,330	53,309	5,23%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 475,796	5 528,238	528,238	10,56%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 105,665	110,487	10,487	10,49%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 105,630	109,825	9,825	9,83%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 049,98	1 056,728	56,728	5,67%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	108,421	108,421	8,421	8,42%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	522,597	522,597	22,597	4,52%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 100,298	106,245	6,245	6,25%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001
Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SOCIETE ADWYA

Siège social : Route de la Marsa Km 14- 2070 La Marsa-

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

BILAN AU 30 JUIN 2008 (Exprimé en dinars tunisiens)

A C T I F S	Note	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	3	1 354 830	1 223 733	1 260 982
Moins: amortissements		(545 081)	(447 293)	(494 330)
		<u>809 749</u>	<u>776 440</u>	<u>766 652</u>
Immobilisations corporelles	3	26 273 408	25 402 895	25 789 323
Moins: amortissements & provisions		(19 187 342)	(18 286 341)	(18 720 560)
		<u>7 086 066</u>	<u>7 116 554</u>	<u>7 068 763</u>
Immobilisations financières	4	47 261	43 117	44 531
Moins: provisions		-	-	-
		<u>47 261</u>	<u>43 117</u>	<u>44 531</u>
Total des actifs immobilisés		<u>7 943 076</u>	<u>7 936 111</u>	<u>7 879 946</u>
Autres actifs non courants		-	2 822	-
Total des actifs non courants		<u>7 943 076</u>	<u>7 938 933</u>	<u>7 879 946</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	5	13 343 255	10 642 141	13 763 898
Moins : provisions		(195 020)	(85 479)	(200 318)
		<u>13 148 235</u>	<u>10 556 662</u>	<u>13 563 580</u>
Clients et comptes rattachés	6	2 332 138	2 312 987	2 907 725
Moins: provisions		(447 732)	(373 772)	(373 772)
		<u>1 884 406</u>	<u>1 939 215</u>	<u>2 533 953</u>
Autres actifs courants	7	1 007 127	1 033 867	1 376 371
Moins: provisions		(195 758)	-	(8 652)
		<u>811 369</u>	<u>1 033 867</u>	<u>1 367 719</u>
Placements et autres actifs financiers	8	3 381 297	2 829 218	3 361 492
Liquidités et équivalents de liquidités	9	3 878 243	2 278 086	2 019 758
Total des actifs courants		<u>23 103 550</u>	<u>18 637 048</u>	<u>22 846 502</u>
Total des actifs		<u>31 046 626</u>	<u>26 575 981</u>	<u>30 726 448</u>

BILAN
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	10	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Réserves	11	2 516 099	1 767 794	1 767 794
Autres capitaux propres	12	48 729	82 499	65 523
Total des capitaux propres avant résul. de l'exercice		<u>13 564 828</u>	<u>12 850 293</u>	<u>12 833 317</u>
Résultat net de l'exercice		2 049 484	1 620 587	3 498 306
Total des capitaux propres avant affectation		<u>15 614 312</u>	<u>14 470 880</u>	<u>16 331 623</u>
<u>PASSIFS</u>				
<u>Passifs non courants</u>				
Emprunts	13	957 173	1 719 801	1 188 564
Provisions		1 907	1 907	1 907
Total des passifs non courants		<u>959 080</u>	<u>1 721 708</u>	<u>1 190 471</u>
<u>Passifs courants</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	11 716 520	7 725 376	10 952 651
Autres passifs courants	15	1 877 380	2 097 216	1 714 870
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	879 334	560 801	536 833
Total des passifs courants		<u>14 473 234</u>	<u>10 383 393</u>	<u>13 204 354</u>
Total des passifs		<u>15 432 314</u>	<u>12 105 101</u>	<u>14 394 825</u>
Total des capitaux propres et des passifs		<u>31 046 626</u>	<u>26 575 981</u>	<u>30 726 448</u>

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

	Note	<u>Du 01/01/2008</u> <u>Au 30/06/2008</u>	<u>Du 01/01/2007</u> <u>Au 30/06/2007</u>	<u>- Du 01/01/2007</u> <u>- Au 31/12/2007</u>
Produits d'exploitation				
Revenus	17	21 151 553	18 378 639	37 166 480
Autres produits d'exploitation	18	130 260	365 818	543 665
Variations des stocks des produits finis et des en-cours		270 024	464 103	931 999
Total des produits d'exploitation		<u>21 551 837</u>	<u>19 208 560</u>	<u>38 642 144</u>
Charges d'exploitation				
Achats des MP/AC consommés	19	11 914 519	10 913 231	21 639 725
Achats d'approvisionnements consommés	20	1 094 614	953 871	1 845 176
Charges de personnel	21	2 460 382	2 059 575	4 313 084
Dotations aux amortissements et provisions	22	881 056	1 046 540	1 719 587
Autres charges d'exploitation	23	2 254 014	1 967 653	4 048 384
Total des charges d'exploitation		<u>18 604 585</u>	<u>16 940 870</u>	<u>33 565 956</u>

Résultat d'exploitation		2 947 252	2 267 690	5 076 188
Charges financières nettes	24	(705 898)	(684 000)	(1 212 631)
Produits des placements	25	270 966	167 592	258 661
Autres gains ordinaires	26	101 406	238 252	262 294
Autres pertes ordinaires	27	(10 877)	(11 923)	(23 520)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 602 849	1 977 611	4 360 991
Impôt sur les bénéfices	28	(553 365)	(357 024)	(862 685)
Résultat des activités ordinaires après impôt		2 049 484	1 620 587	3 498 306
Résultat net de l'exercice		2 049 484	1 620 587	3 498 306
Résultat par action	29	0,186	0,147	0,318

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

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<u>Du 01/01/2008</u> <u>Au 30/06/2008</u>	<u>Du 01/01/2007</u> <u>Au 30/06/2007</u>	<u>Du 01/01/2007</u> <u>Au 31/12/2007</u>
Encaissements reçus des clients et des débiteurs divers	22 887 964	19 725 566	38 595 838
Encaissements reçus de la restitution du crédit de TVA	247 818	123 909	123 909
Encaissements provenant de la cession de placements courants	-	812 162	812 161
Encaissements reçus liés aux produits de placements	106 387	67 335	114 085
Sommes versées aux fournisseurs et aux personnels	(17 548 787)	(16 340 145)	(33 225 080)
Décaissements affectés aux placements courants	(61 605)	(1 800 000)	(2 300 000)
Intérêts payés	(107 155)	(297 135)	(578 807)
Impôt sur les bénéfices	(173 349)	(224 383)	(325 817)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5 351 273	2 067 309	3 216 288
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	(834 593)	(381 534)	(736 649)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 601	4 100	4 100
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 730)	(1 968)	(3 382)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(832 722)	(379 402)	(735 931)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes et autres distributions	(2 748 800)	(210 022)	(700 000)
Remboursement d'emprunts	(148 882)	(124 594)	(562 264)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(2 897 682)	(334 616)	(1 262 264)
Variation de trésorerie	1 620 869	1 353 291	1 218 093
Trésorerie au début de l'exercice	2 019 758	801 664	801 665
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30 3 640 627	2 154 955	2 019 758

Soldes Intermédiaires de Gestion
AU 30 JUIN 2008
(Exprimé en dinars tunisiens)

PRODUITS	30/06/2008	CHARGES	30/06/2008	SOLDES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Revenus	20 628 672						
Façonnages	386 093						
Echantillons	136 787						
Autres produits d'exploitation	130 260						
Variation de stocks des PF et des encours	270 024						
Total	21 551 836	Total	-	Production	21 551 836	19 208 561	38 642 143
Production	21 551 836	Achats consommés	11 914 519	Marge sur coût matières	9 637 319	8 295 330	17 002 418
Marges sur coût matières	9 637 319	Autres charges externes	3 240 603	Valeurs ajoutée brute	6 396 716	5 497 803	11 325 385
Total	9 637 319	Total	3 240 603	Total	6 396 716	5 497 803	11 325 385
Valeur ajoutée brute	6 396 716	Impôts et taxes	108 026	Excédent brut d'exploitation	3 828 308	3 314 231	6 795 775
		Charges de personnel	2 460 382				
Total	6 396 716	Total	2 568 408	Total	3 828 308	3 314 231	6 795 775
Excédent brut d'exploitation	3 828 308	Autres charges ordinaires	10 877				
Autres produits ordinaires	101 406	Charges financières	705 898	Résultat des activités ordinaires	2 049 484	1 620 588	3 498 306
Produits financiers	270 967	Dotations aux amortissements	881 056				
		Impôts sur le résultat ordinaire	553 366				
Total	4 200 681	Total	2 151 197	Total	2 049 484	1 620 588	3 498 306
Résultat des activités ordinaires	2 049 484	Pertes extraordinaires	-	Résultat net après modifications comptables	2 049 484	1 620 588	3 498 306
Gains extraordinaires	-	Effet négatif des mod. comptables	-				
Effet positif des mod. Comptables	-	Impôt/élément extraord. et mod. comptables	-				
Total	2 049 484	Total	-	Total	2 049 484	1 620 588	3 498 306

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008

1. CONSTITUTION ET ACTIVITE.

La société "Advya" a été constituée le 10 Juin 1983 sous la forme d'une société anonyme ayant pour objet principal, la construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production de produits pharmaceutiques et tous produits paras pharmaceutiques.

2. PRINCIPES COMPTABLES.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour l'établissement des comptes se résument comme suit :

2.1. Immobilisations.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition et amorties sur une base linéaire qui tient compte de la durée de vie estimée de chaque bien et selon les taux suivants :

- Logiciels	33,33%
- Marques et brevets	10%
- Constructions	2%
- Matériel industriel	10%
- Agencement, aménagement et installations	10%
- Poinçons et formats	10%
- Outillages industriels	10%
- Matériels industriels	10%
- Matériel de transport	20%
- Matériel de manutention	10%
- Rayonnages métalliques	5%
- Matériel informatique	15%
- Equipements de bureau	10%

2.2. Valeurs d'exploitation.

Les matières premières et les articles de conditionnement locaux sont valorisés à leur coût d'achat hors taxes.

Les matières premières et les articles de conditionnement importés sont valorisés à leurs prix d'achat hors taxes pondérés par le taux de change moyen du quatrième trimestre de l'exercice 2007 et par un taux d'approche de 3%.

Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production tel que déterminé au 31 Décembre 2007.

Les produits semi-ouvrés sont valorisés au 30 juin 2008 au coût d'achat des matières premières et des articles de conditionnement.

Une provision pour dépréciation des stocks des produits finis et semi-finis est constatée chaque fois que le coût de production de ces stocks est supérieur à leur valeur de réalisation nette.

2.3. Achats étrangers.

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées en appliquant le taux de change moyen interbancaire du premier jour du mois de la réception.

Les soldes des factures non réglées en fin d'exercice donnent lieu à la constatation d'un écart de conversion chaque fois qu'il existe une différence de change probable.

2.4. Statut fiscal.

La société est assujettie à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun.

Ce pendant, et suite à l'ouverture de 30% de son capital au public en Juin 2007, la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% en vertu des dispositions de l'article premier de la loi 99-92 du 17 Aout 1999 relative à la relance du marché financier.

En matière de TVA, les matières premières et articles de conditionnement ainsi que la vente des produits finis, sont soumis au taux de 6%; alors que les opérations et travaux de façonnage réalisés pour le compte d'autrui sont soumis à la TVA au taux de 18%.

La société bénéficie, en outre, lors de l'importation de matières premières et articles de conditionnement de l'exonération des droits de douane, mais elle demeure redevable des frais de formalités douanières et des imprimés nécessaires aux opérations d'importation.

3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'analysent comme suit :

DESIGNATION	VALEURS BRUTES COMPTABLES				AMORTISSEMENTS LINEAIRES				VALEURS COMPTABLES NETTES AU 30/06/2008
	Au 31/12/2007	Acquisitions 30/06/2008	Cessions / Reclassements 30/06/2008	AU 30/06/2008	Au 31/12/2007	Dotations aux Amort. 30/06/2008	Cessions & Régul. 30/06/2008	AU 30/06/2008	
Brevets	887 002	38 081	-	925 083	228 787	45 127	-	273 914	651 169
Logiciels informatiques	286 600	5 801	-	292 401	265 543	5 624	-	271 167	21 234
Avances sur immo.incorp.	87 380	73 258	23 292	137 346	-	-	-	0	137 346
Total immobilisations incorporelles	1 260 982	117 140	23 292	1 354 830	494 330	50 751	-	545 081	809 749
Terrain	240 000	-	-	240 000	-	-	-	-	240 000
Constructions	3 961 762	-	-	3 961 762	1 831 183	58 630	-	1 889 813	2 071 949
Matériels industriels	11 493 401	276 223	-	11 769 624	9 765 886	167 608	-	9 933 494	1 836 130
Matériels de transport	811 302	-	111 250	700 052	471 962	71 885	98 982	444 865	255 187
Matériels de transport acquis en leasing	-	53 000	-	53 000	-	4 711	-	4 711	48 289
Equipements de bureaux	390 504	21 676	-	412 180	282 578	10 447	-	293 025	119 155
Matériels informatiques	713 527	42 233	-	755 760	620 531	14 221	-	634 752	121 008
Agencements, aménagements et installations	6 217 377	108 025	-	6 325 402	4 608 900	161 949	-	4 770 849	1 554 553
Matériels de manutention	248 811	400	-	249 211	211 354	4 970	-	216 324	32 887
Matériels et outillages	609 968	25 230	-	635 198	351 837	24 474	-	376 311	258 887
Poinçons et formats *	1 051 806	66 005	-	1 117 811	516 056	45 973	-	562 029	555 782
Rayonnages métalliques	35 951	-	-	35 951	9 648	896	-	10 544	25 407
Immobilisations en cours	14 914	2 543	-	17 457	-	-	-	-	17 457
Total immobilisations corporelles	25 789 323	595 335	111 250	26 273 408	18 669 935	565 764	98 982	19 136 717	7 136 691
Total des immobilisations	27 050 305	712 475	134 542	27 628 238	19 164 265	616 515	98 982	19 681 798	7 946 440

* une provision pour dépréciation des poinçons et formats a été constituée en 2003. le montant de la provision s'élève à 50 626 dinars.

4. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

Il s'agit essentiellement des sommes versées au titres des Dépôts et cautionnements.

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Stocks des matières premières et articles de conditionnement	6 391 573	4 080 254	6 888 659
Stocks des produits finis	4 667 946	4 022 243	4 126 619
Stocks des produits en-cours	2 059 409	2 288 736	2 494 984
Stocks des matières et fournitures consommables	224 327	250 908	253 636
	<u>13 343 255</u>	<u>10 642 141</u>	<u>13 763 898</u>
Provisions pour dépréciation du stock de produits finis	(100 473)	(51 163)	(100 473)
Provisions pour dépréciation du stock produit encours	(45 769)	(20 001)	(45 769)
Provisions pour dépréciation du stock MP/AC	(48 778)	(14 315)	(54 076)
	<u>13 148 235</u>	<u>10 556 662</u>	<u>13 563 580</u>

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Clients ordinaires	1 983 796	2 024 166	2 486 211
Clients effets impayés	59 521	-	132 693
Clients douteux et litigieux	288 821	288 821	288 821
	<u>2 332 138</u>	<u>2 312 987</u>	<u>2 907 725</u>
Provisions pour dépréciation des comptes clients	(447 732)	(373 772)	(373 772)
	<u>1 884 406</u>	<u>1 939 215</u>	<u>2 533 953</u>

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Fournisseurs avances & acomptes	-	6 250	-
Personnel et comptes rattachés	104 593	42 023	44 063
État, crédit de TVA gelée au 31/12/98	-	247 818	247 818
État, crédit de TVA à reporter	384 461	265 175	356 338
État, report TFP	-	2 090	-
État, subventions à recevoir	-	-	-
Receveur de douane (consignations)	4 937	4 739	-
Comptes courants laboratoires-échantillons	329 591	381 532	598 096
Autres débiteurs divers	183 545	84 240	130 057
	<u>1 007 127</u>	<u>1 033 867</u>	<u>1 376 371</u>
Provisions pour dépréciation	(195 758)	-	(8 652)
	<u>811 369</u>	<u>1 033 867</u>	<u>1 367 719</u>

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Actions ALYSSA SICAV et FIDELITYSICAV	1 581 297	1 029 218	1 551 220
ATB Placement en pension	1 800 000	1 800 000	1 800 000
Intérêts courus sur placements courants	-	-	10 272
	<u>3 381 297</u>	<u>2 829 218</u>	<u>3 361 492</u>

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Cette rubrique se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Chèques remis à l'encaissement	14 088	36 769	-
Effets remis à l'escompte	2 402 519	152 220	-
Banques	1 452 150	2 084 599	2 015 272
C.C.P.	36	48	36
Caisses	9 450	4 450	4 450
	<u>3 878 243</u>	<u>2 278 086</u>	<u>2 019 758</u>

10. CAPITAL SOCIAL.

Le capital social, qui était de 10 000 000 dinars, subdivisé en 10 000 000 actions de 1 dinars entièrement libérées, a été augmenté de 1 000 000 dinars pour être porté à la somme de : 11 000 000 dinars et ce conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 15 Mai 2007.

Cette augmentation a été réalisée par l'incorporation au capital des réserves suivantes:

* Réserves pour réinvestissements exonérés	700 000
* Autres réserves ordinaires	300 000
	<u>1 000 000</u>

11. RESERVES.

Elles s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Réserves légales	646 422	471 507	471 507
Autres réserves ordinaires	1 869 678	1 296 287	1 296 287
	<u>2 516 100</u>	<u>1 767 794</u>	<u>1 767 794</u>

Affectation du résultat de l'exercice 2007 :

Bénéfice net d'impôt	3 498 306
Réserve légale (5%)	174 915
Solde disponible	3 323 390
Dividendes aux actionnaires (11 000 000* 0,250)	2 750 000
Réserves ordinaires	573 390

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Subventions d'investissement reçues	359 516	359 516	359 516
Quote-part des subventions d'investissement inscrites au résultat	(310 787)	(277 017)	(293 993)
	<u>48 729</u>	<u>82 499</u>	<u>65 523</u>

13. EMPRUNTS.

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
UBCI 24 MD (C.F.D)	-	1 692	-
UBCI 54 MD (FOCRED)	-	3 904	-
UBCI 132 MD Ligne Espagnole / VOLPACK	36 199	72 398	48 265
UBCI 410 MD (acquisition mat.d'expl° :KILIAN)	136 372	241 611	172 588
UBCI 110 MD (crédit investissement)	36 593	64 826	46 309
UBCI 81 MD (acquisition matériel roulant)	-	22 767	4 708
UBCI 20 MD (acquisition matériel roulant)	-	6 696	2 311
B.T 1500 MD (restructuration financière)	236 848	473 689	315 795
ATB 68 MD (acquisition matériel roulant)	-	2 833	-
ATB 1100 MD (crédit M.T. investissement)	440 000	770 000	550 000
ATB 64 MD (ligne espagnole/sys détection alvéole)	43 189	59 385	48 588
	<u>929 201</u>	<u>1 719 801</u>	<u>1 188 564</u>
Crédit leasing	27 972	-	-
	<u>957 173</u>	<u>1 719 801</u>	<u>1 188 564</u>

14. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES.

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Fournisseurs de matières premières et articles de conditionnement	10 662 210	6 807 758	9 722 796
Fournisseurs de consommables	413 438	345 002	477 723

Fournisseurs d'équipements	159 853	167 832	270 072
Fournisseurs effets à payer	161 424	234 094	216 829
Fournisseurs retenues de garantie	11 993	5 142	11 993
Fournisseurs factures non parvenues	106 755	23 120	88 672
Fournisseurs différence de conversion	200 847	142 428	164 565
	<u>11 716 520</u>	<u>7 725 376</u>	<u>10 952 651</u>

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Clients, avances et acomptes reçus	-	-	8 000
C.C. Laboratoires promotion & royalties (*)	505 007	674 593	746 673
C.C. Actionnaires et administrateurs	1 201	504 728	-
Etat, impôt sur les bénéfices à payer	218 089	77 695	173 349
État, obligations cautionnées	186 390	67 507	133 423
État, autres impôts et taxes	108 847	60 334	115 749
C . N . S . S	244 631	197 611	274 266
Autres créditeurs divers	57 793	86 508	54 581
Divers charges à payer	530 628	407 767	184 458
Compte d'attente à régulariser	24 795	20 473	24 370
	<u>1 877 381</u>	<u>2 097 216</u>	<u>1 714 870</u>

(*) Il s'agit des comptes courants laboratoires qui enregistrent les royalties et promotions en contre partie des marques et licences exploitées par Adwya d'une part et la participation aux efforts de promotion des produits fabriqués d'autre part.

16. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS.

Ils se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Échéances à moins d'un an	641 717	437 670	531 236
Intérêts courus	-	-	5 597
Banques	237 617	123 131	-
	<u>879 334</u>	<u>560 801</u>	<u>536 833</u>

17. REVENUS.

Les produits d'exploitation se résument comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Chiffre d'affaires officines sous licence	14 734 754	13 955 321	27 736 195
Chiffre d'affaires des produits Gamme ADWYA	4 376 427	2 993 988	6 532 206
Chiffre d'affaires hôpitaux	1 462 231	837 447	1 562 940
Chiffre d'affaires provenant de l'exportation	55 261	37 938	148 467
Façonnage	386 093	380 991	800 631
Ventes échantillons médicaux	136 787	172 954	386 041
Total des ventes produits finis	<u>21 151 553</u>	<u>18 378 639</u>	<u>37 166 480</u>

18. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

Les autres produits d'exploitation se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Autres produits accessoires	68 863	41 456	97 773
Produits de stockage - Sanofi_Aventis	45 000	45 000	90 000
Produits de location cafétéria	1 800	1 200	3 300
Subventions d'exploitation reçues	-	-	5 000
Ristournes TFP	5 824	10 022	13 974
Reprises sur amortissements et provisions(*)	8 774	268 140	333 618
	<u>130 260</u>	<u>365 818</u>	<u>543 665</u>

(*) Les reprises sur amortissements et provisions présentées au 30 Juin 2007 et au 31 Décembre 2007 sous la rubrique dotation aux amortissements et aux provisions sont reclassées sous les rubriques autres produits d'exploitation au 30 Juin 2008.

19. ACHATS DE MATIERES PREMIERES ET ARTICLES DE CONDITIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Achats principes actifs	9 335 611	7 590 069	18 342 298
Achats excipients	624 618	524 621	2 743 460
Achats articles de conditionnement	1 082 792	1 157 136	1 342 502
Frais sur achats MP/AC	345 632	312 141	669 433
	<u>11 388 653</u>	<u>9 583 967</u>	<u>23 097 693</u>
Variations de stocks MP/AC	497 086	1 312 556	(1 495 849)
Achat de sous-traitance de production	28 780	16 708	37 881
	<u>11 914 519</u>	<u>10 913 231</u>	<u>21 639 725</u>

20. ACHATS D'APPROVISIONNEMENT CONSOMMES.

Ils s'analysent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Achats de matières et fournitures consommables stockées	272 845	257 077	474 361
Variation de stock	29 309	20 596	17 867
	<u>302 154</u>	<u>277 673</u>	<u>492 228</u>
Autres achats de matières et fournitures non stockées	486 581	396 755	584 019
Consommations énergétiques	305 879	279 443	768 929
	<u>1 094 614</u>	<u>953 871</u>	<u>1 845 176</u>

21. CHARGES DE PERSONNEL.

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Salaires et compléments de salaires	1 830 338	1 582 563	3 514 396
Charges patronales	384 061	321 419	720 056
Autres charges de personnel	245 983	155 593	78 632
	<u>2 460 382</u>	<u>2 059 575</u>	<u>4 313 084</u>

22. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	50 751	50 067	97 103
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	561 052	696 725	1 130 945
Dotations aux résorptions des charges reportées	-	4 459	7 281
Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	-	1 907	1 907
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	-	-	180 317
Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients	264 542	293 382	302 034
Dotations aux amortissements des immobilisations acquises en leasing	4 711	-	-
	<u>881 056</u>	<u>1 046 540</u>	<u>1 719 587</u>

23. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Promotions et Royalties	708 968	572 904	1 184 329
Échantillons médicaux offerts	194 359	198 840	388 088
Mise à disposition de personnel	266 350	201 353	438 948
Publicités, publications, foires et expositions	155 514	168 300	467 567
Entretiens et réparations	146 581	101 002	265 644

Honoraires et rémunérations d'intermédiaires	130 312	135 424	220 911
Primes d'assurances	84 897	56 932	110 695
Frais postaux et de télécommunication	30 564	27 051	51 018
Contrats de maintenance	22 312	19 653	27 176
Redevances leasing & Locations matériels	14 611	32 291	56 873
Gardiennage	9 223	9 173	18 396
Documentations & abonnements	28 956	37 163	55 853
Cotisations, dons et subventions	15 682	13 881	29 627
Frais de Missions	139 123	93 460	194 345
Cadeaux et frais de réception	100 301	96 420	175 373
Voyages et déplacements	19 854	11 237	32 509
Frais et commissions bancaires	16 688	17 510	37 018
Impôts et taxes indirects	108 026	123 996	216 526
Autres charges d'exploitation	61 693	51 063	77 488
	<u>2 254 014</u>	<u>1 967 653</u>	<u>4 048 384</u>

24. CHARGES FINANCIERES NETTES.

Elles se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations cautionnées	10 212	7 370	15 122
Intérêts sur crédits à terme	52 523	72 687	136 196
Intérêts des comptes courants bancaires	5 288	4 519	10 947
Intérêts sur escomptes effets	198 100	203 658	413 238
Escomptes accordés aux clients	23 550	32 495	54 680
Pertes de change	183 850	188 808	385 848
Autres charges financières	31 528	31 534	31 534
Charges financières liées à une modification Comptable	-	501	501
Dotation aux provisions pour risques et charges financières	200 847	142 428	164 565
	<u>705 898</u>	<u>684 000</u>	<u>1 212 631</u>

25. PRODUITS DES PLACEMENTS.

Il s'agit de :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Revenu des Valeurs Mobilières de Placement	96 116	72 590	151 615
Produit net sur cession de valeurs mobilières	-	4 927	4 927
Reprise sur provisions pour risques et charges financières (*)	164 565	86 299	86 299
Gains de change (*)	7 242	3 776	15 820
Produits financiers de fonctionnement (*)	3 043	-	-
	<u>270 966</u>	<u>167 592</u>	<u>258 661</u>

(*) Les reprises sur provisions pour risques et charges financières ainsi que les gains de change et les produits financiers de fonctionnement présentées au 30 Juin 2007 et au 31 Décembre 2007 sous la rubrique charges financières nettes sont reclassées sous la rubrique produits des placements au 30 Juin 2008.

26. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Autres gains : (indemnité de compensation, remboursement sinistre, plus value sur cession des immobilisations)	84 612	221 276	228 342
Quote-part subvention d'investissement inscrites au résultat (*)	16 794	16 976	33 952
	<u>101 406</u>	<u>238 252</u>	<u>262 294</u>

(*) La quote part de la subvention d'investissement inscrites au résultat présentée au 30 Juin 2007 et au 31 Décembre 2007 sous la rubrique autres produits d'exploitation a été reclassées sous la rubrique autres gains ordinaires au 30 Juin 2008.

27. AUTRES PERTES ORDINAIRES

Il s'agit essentiellement des :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Redressements et diverses pénalités douanières	10 877	11 923	23 520
	<u>10 877</u>	<u>11 923</u>	<u>23 520</u>

28. IMPOT SUR LES BENEFICES.

Suite à l'ouverture de 30% de son capital au public au cours de l'exercice 2007, la société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux de 20% en vertu des dispositions de l'article premier de la loi 99-92 du 17 Août 1999 relative à la relance du marché financier. Pour l'établissement des états financiers intermédiaires, il a été appliqué le taux effectif annuel estimé.

29. RESULTAT PAR ACTION.

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination au titre de l'exercice courant se présentent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Résultat net	2 049 484	1 620 588	3 498 306
Résultat net attribuable aux actions ordinaires	2 049 484	1 620 588	3 498 306
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation (*)	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Résultat par action	0,186	0,147	0,318

Le résultat par action ainsi déterminé correspond au résultat de base par action. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

(*) Au cours de l'exercice 2007, la société a opéré une réduction de la valeur nominale de l'action la portant de cinq dinars à un dinar. Elle a, en outre, procédé à une augmentation du capital par incorporation de réserves d'un montant 1000000 et l'émission d'un nombre équivalent d'actions gratuites.

30. TRESORERIE DE FIN DE PERIODE.

Elle se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Chèques remis à l'encaissement	14 088	36 768	-
Effet remis à l'escompte	2 402 519	152 220	-
Comptes bancaires débiteurs et CCP	1 452 186	2 084 648	2 015 308
Caisse	9 450	4 450	4 450
Comptes bancaires créditeurs	(237 617)	(123 131)	-
	<u>3 640 627</u>	<u>2 154 955</u>	<u>2 019 758</u>

31. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES.

Au cours de l'exercice comptable clos au 30 Juin 2008, la société ADWYA a conclu diverses opérations avec les sociétés liées qui ont été réalisées dans le cadre normal de ses activités.

Conformément à la politique de la société, toutes les opérations avec les parties liées ont été réalisées aux conditions de marché. En fait, ces opérations ne sont pas jugées significatives pour la société aussi bien au plan individuel comme au plan global.

Les transactions effectués dans ce cadre sont détaillées comme suit:

Description des opérations	Société	Achat en dinar	Vente en dinar
Contrat de promotion médicale et formation des délégués	ATUDIPP	253 161	
Achats d'équipement de sécurité	SME Sécurité	125 049	
Contrat de consultant en matière de choix stratégiques	Taher EL MATERI	29 500	
Achats d'équipement et de fournitures administratives	Solas et Mathieu	4 059	
Cession voiture Nissan au profit d'un administrateur	M.Ghazi B. TOUNES		7668
VALEUR TOTALE		411 769	7 668

32. ENGAGEMENTS HORS BILAN.**32-1. Emprunts:**

ADWYA a contracté des emprunts auprès de divers organismes financiers dont le détail est annexé à la note n°13.

En contre partie elle a donné en garantie :

- Une hypothèque de premier rang et en pari passu sur le terrain sis route de la Marsa, ainsi que sur les constructions.
- Un nantissement de premier rang sur le fonds de commerce constitué par les éléments corporels et incorporels.

32-2. Engagements bancaires:

Ils se détaillent comme suit :	30 juin <u>2008</u>	30 juin <u>2007</u>	31 décembre <u>2007</u>
- Cautions fiscales au profit de la douane tunisienne	53 403	44 730	49 730
- Cautions douanières pour un montant de	337 220	66 525	171 144
- Cautions provisoires pour une valeur de	63 903	62 903	63 903
- Cautions définitives pour un montant	26 796	22 332	27 582
- Autres cautions bancaires pour un montant de	28 040	28 040	28 040
- Escompte papier commercial	4 911 088	5 996 482	7 635 249
- Lettres de garantie pour une valeur de	-	45 200	-
- Lettres de crédit pour une valeur de	70 290	59 000	143 080
- Aval et acceptation	-	58 992	20 290
	<u>5 490 740</u>	<u>6 384 204</u>	<u>8 139 018</u>

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

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société Adwya S.A au 30 juin 2008 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. 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 relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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

Tunis, le 4 août 2008

Mourad Guellaty