



# Bulletin Officiel

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

N° 3215 — Vendredi 31 Octobre 2008

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

## SOMMAIRE

### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD 2-3  
« SODIS SICAR »

### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

UNION INTERNATIONALE DES BANQUES – UIB – 4

### ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR – 4

### COURBE DES TAUX

5

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :  
SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES – STIP –

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :  
UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB –

### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :  
- AL HIFADH-SICAV  
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV

## 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.

### **SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS SICAR »**

**Complexe Administratif rue Mansour Elhouch - 4119 Mednine**

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement du Nord-Ouest, du Centre-Ouest et du Sud, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS SICAR » tenue le 30 mai 2008 a décidé d'augmenter le capital de la société pour le porter de **13 016 710 DT** à **26 033 420 DT** par l'émission de 1.301.671 actions nouvelles de nominal 10 dinars à libérer du quart lors de la souscription et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette augmentation.

En vertu de cette autorisation, le Conseil d'Administration a fixé, lors de sa réunion en date du 30 juin 2008, les modalités de l'augmentation de capital envisagée.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- **Montant de l'émission :** Le capital social sera augmenté de **13.016.710 DT** par souscription en numéraire.
- **Nombre d'actions à émettre :** 1.301.671 actions.
- **Valeur nominale des actions :** 10 dinars.
- **Forme des actions à émettre :** nominative.
- **Catégorie :** ordinaire.

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit **10 dinars** l'action à libérer du quart lors de la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1.301.671 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, 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 d'**une (01) action nouvelle** pour **une (01) action ancienne**.

#### ***A titre réductible***

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et /ou 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 éventuellement 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.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **10/ 02 /2009**.

#### **Période de souscription :**

La souscription aux 1.301.671 actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **10/11/2008** au **10/02/ 2009** inclus\*.

AUGMENTATION DE CAPITAL - SODIS SICAR - (Suite)**Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société à Médenine, sis au complexe administratif rue Mansour Elhouch et à son bureau de Tunis, sis au 10, rue Pierre de Coubertin. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **2,5 Dinars représentant le quart de la valeur nominale de l'action.**

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODIS :

* ATTIJARI BANK, agence Médenine	N°04900014404200198492
* BNA, agence Médenine	N°03900036032100402173
* BH, agence Médenine	N° 14206206300700037190

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, soit au plus tard le **20/02/2009**.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 1.301.671 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du **1<sup>er</sup> Juillet 2008 à hauteur de leur libération soit le quart.**

**Négociation en Bourse :**Négociation en Bourse des actions anciennes :

Les 1.301.671 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODIS seront négociées à partir du **10/11/ 2008**, droits de souscription détachés.

Négociation en Bourse des actions nouvelles souscrites

Les 1.301.671 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées de la moitié seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

Négociation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du **10/11/2008** au **10/02/2009** inclus\*. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par le STICODEVAM.  
Les droits de souscriptions ne seront pas pris en charge par le STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements /livraisons sur lesdits droits et actions négociés en bourse.

Un prospectus d'émission visé par le CMF sous le n° **08-0626** en date du **24 octobre 2008**, sera mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société de Développement et d'Investissement du Sud et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

\* Les actionnaires et / ou cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 10/02/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS DES SOCIETES (Suite)**

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES**

**- UIB -**

65, Avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

L'Union Internationale de Banques -UIB- informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **90 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 9 août 2008 et ouverte à la souscription le 29 août 2008 conformément à la note d'opération, visée par le CMF en date du 15 août 2008 sous le n° 08- 622, a été réalisée par l'émission successive de :

- 7 000 000 actions nouvelles de nominal 10 dinars chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement à la souscription;
- 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars chacun, souscrits exclusivement par le Groupe Société Générale.

Le capital social est ainsi porté à **196 000 000 dinars** divisé en 17 600 000 actions de nominal 10 dinars chacune et en 2 000 000 certificats d'investissement de nominal 10 dinars chacun. L'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2008 - AS - 906

ASSEMBLEE GENERALE

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES**

**ET DE REASSURANCES**

**- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances -STAR- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 18 novembre 2008 à 11H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification de la Cooptation de nouveaux administrateurs ;
- 2- Renouvellement du mandat des administrateurs ;
- 3- Pouvoirs pour formalités.

2008 - AS - 900

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 31 OCTOBRE 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)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,242%		
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,252%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,274%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,282%	1 003,803
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,355%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,425%	1 017,525
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,722%	1 007,780
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,455
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,044%	1 065,291
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,081%	1 101,081
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,173%	1 041,227
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,436%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,553%		1 012,033
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,341

<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 LIQUIDATIVE du 30/10/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 31/10/2008	PLUS OU MOINS VALUE		
					DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %	
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>							
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,727	124,738		3,695	3,05%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	102,873	102,883	***	3,209	3,10%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,565	101,575	***	3,143	3,07%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,208	104,220	***	3,502	3,34%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,771	103,784	***	3,890	3,72%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,034	104,046	***	3,894	3,71%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,490	102,502	***	3,540	3,43%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,340	102,352	***	3,493	3,38%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,502	105,514	***	3,615	3,41%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,305	104,317	***	3,730	3,56%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,249	107,261	***	3,844	3,56%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,230	103,246	***	3,714	3,56%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,649	102,659	***	3,597	3,46%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,248	105,248	***	3,443	3,24%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,734	103,746	***	3,596	3,44%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,191	105,201	***	3,538	3,34%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,499	105,510	***	3,528	3,32%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,476	103,487	***	3,263	3,14%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,612	104,624	***	3,686	3,50%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,697	103,709	***	3,702	3,44%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,247	102,261	***	4,068	3,90%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,031	103,043		3,043	3,04%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	102,922	102,934		2,934	2,93%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,749	100,758		0,758	0,76%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,133	1,134		0,032	2,90%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,755	10,756		0,357	3,43%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,339	10,341	***	0,345	3,31%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,307	102,344		2,344	2,34%
FCP SECURAS	STB Manager	-	101,889	101,899		1,899	1,90%
<b>SICAV MIXTES</b>							
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,240	41,244		1,382	3,47%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	29,962	29,966		1,033	3,57%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,293	77,004	***	3,811	5,15%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	103,885	105,626	***	22,578	26,68%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 047,672	1 064,240	***	210,624	24,21%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	66,026	66,706	***	3,952	6,12%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,095	101,133	***	2,616	2,54%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,151	60,782	***	6,024	10,74%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,491	45,848	***	0,033	0,07%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,228	51,701	***	4,646	9,58%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,187	95,487	***	4,395	4,69%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,131	96,648	***	9,262	10,40%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,353	13,411	***	1,082	8,52%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	76,619	77,351	***	10,116	14,92%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	195,194	196,068	***	30,681	18,14%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	110,248	110,448	***	0,888	0,78%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 445,694	1 453,444	***	257,900	21,20%
<b>FCP MIXTES</b>							
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 644,159	1 657,062		191,907	13,10%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 146,365	138,622	***	8,477	6,40%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 137,453	131,990	***	6,341	4,91%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,287	121,299	***	7,688	6,48%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,622	1,610		0,214	15,33%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,420	1,412		0,117	9,03%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 356,502	7 804,332	***	-938,226	-10,58%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,138	11,172	***	0,913	8,62%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,943	12,002	***	1,584	14,83%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,637	13,865	***	3,142	28,87%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,612	12,836	***	2,603	24,69%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 104,150	103,021	***	5,434	5,42%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 106,031	104,088	***	5,348	5,31%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 107,112	105,672	***	6,038	5,99%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,514	13,680		3,105	29,36%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 062,985	1 051,242		32,221	3,16%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 423,764	5 335,875		335,875	6,72%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 113,931	111,013		11,013	11,01%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 107,787	102,957		2,957	2,96%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 031,691	1 025,091		25,091	2,51%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,767	105,260		5,260	5,26%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	498,191	503,572		3,572	0,71%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 110,981	107,984		7,984	7,98%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,563	105,793		5,793	5,79%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,151	100,192		0,192	0,19%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,148	100,182		0,182	0,18%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,149	100,175		0,175	0,17%

\* 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](mailto: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

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE DES INDUSTRIES DE PNEUMATIQUES  
-STIP-**

Siège social : Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis EL Khadra

La Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques STIP, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Messieurs Mohamed Zinelabidine CHERIF ( -AMC Ernst & Young-) et Mohamed Neji HERGLI ( - Financial Auditing & Consulting -).

**BILAN au 30/06/2008  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Solde au 30 Juin		Solde au 31 décembre
<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
<b>Actifs non courants</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		8 339 017	8 366 856	8 339 017
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(5 335 796)	(4 781 353)	(5 060 525)
	<b>III.1.</b>	<b>3 003 221</b>	<b>3 585 502</b>	<b>3 278 492</b>
Immobilisations corporelles		170 819 640	172 150 536	170 934 665
- Amortissements des immobilisations corporelles		(113 291 413)	(103 835 704)	(108 382 889)
	<b>III.1.</b>	<b>57 528 226</b>	<b>68 314 832</b>	<b>62 551 777</b>
Immobilisations financières		10 425 613	10 376 402	10 421 941
- Provisions sur immobilisations financières		(5 596 860)	(5 596 860)	(5 596 860)
	<b>III.2.</b>	<b>4 828 753</b>	<b>4 779 542</b>	<b>4 825 081</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>65 360 200</b>	<b>76 679 877</b>	<b>70 655 349</b>
Autres actifs non courants	<b>III.3.</b>	-	-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>65 360 200</b>	<b>76 679 877</b>	<b>70 655 349</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks		21 520 571	20 430 731	23 326 351
-Provisions pour dépréciation des stocks		(898 210)	(958 065)	(926 839)
	<b>III.4.</b>	<b>20 622 361</b>	<b>19 472 666</b>	<b>22 399 512</b>
Clients et comptes rattachés		33 804 056	36 921 591	34 323 273
-Provisions pour dépréciation des comptes clients		(14 807 902)	(14 629 402)	(14 734 898)
	<b>III.5.</b>	<b>18 996 154</b>	<b>22 292 190</b>	<b>19 588 375</b>
Autres actifs courants	<b>III.6.</b>	6 756 476	9 606 137	7 703 618
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>III.7.</b>	15 458 783	16 267 914	13 427 286
<b>Total des actifs courants</b>		<b>61 833 773</b>	<b>67 638 907</b>	<b>63 118 791</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>127 193 973</b>	<b>144 318 784</b>	<b>133 774 140</b>

**BILAN au 30/06/2008**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Solde au 30 Juin		Solde au 31
		2008	2007	décembre
<b>Capitaux propres et passifs</b>				<b>2007</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		12 623 472	42 078 240	42 078 240
Réserves légales		2 419 912	2 419 912	2 419 912
Réserves spéciales		2 603 050	2 603 050	2 603 050
Actions propres		(325 774)	(325 774)	(325 774)
Autres capitaux propres		7 822 580	7 705 346	7 705 346
Résultats reportés		(72 650 445)	(84 143 720)	(84 143 720)
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>		<b>(47 507 204)</b>	<b>(29 662 945)</b>	<b>(29 662 945)</b>
Résultat de l'exercice		(7 271 879)	(11 904 988)	(17 961 493)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>III.8.</b>	<b>(54 779 083)</b>	<b>(41 567 933)</b>	<b>(47 624 438)</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>III.9.</b>	23 286 744	31 469 865	27 282 322
Autres passifs non courants	<b>III.10.</b>	844 649	844 649	844 649
Provisions pour risques et charges	<b>III.11.</b>	230 016	1 846 016	230 016
Autres dettes non courantes	<b>III.12.</b>	2 905 570	2 916 262	3 645 656
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>27 266 980</b>	<b>37 076 792</b>	<b>32 002 643</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>III.13.</b>	5 912 491	7 865 901	11 236 821
Autres passifs courants	<b>III.14.</b>	18 626 568	20 254 302	16 869 743
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>III.15.</b>	130 167 017	120 689 721	121 289 371
<b>Total des passifs courants</b>		<b>154 706 076</b>	<b>148 809 925</b>	<b>149 395 935</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>181 973 055</b>	<b>185 886 717</b>	<b>181 398 578</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>127 193 973</b>	<b>144 318 784</b>	<b>133 774 140</b>

**Etat de résultat au 30/06/2008**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période de 6 mois close le		Période de 12
		30/06/2008	30/06/2007	mois close le
<b>Produits d'exploitation</b>				<b>31/12/2007</b>
Revenus	<b>III.16.</b>	40 398 310	46 706 253	87 265 056
Autres produits d'exploitation	<b>III.17.</b>	78 666	292 650	389 267



<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>40 476 975</b>	<b>46 998 903</b>	<b>87 654 322</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et encours		(3 047 636)	1 228 378	2 171 899
Achats de marchandises consommés		-	-	-
Achats d'approvisionnements consommés	<b>III.18.</b>	29 351 782	31 128 417	55 959 086
Charges de personnel	<b>III.19.</b>	7 782 158	14 593 907	23 826 414
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>III.20.</b>	5 440 287	4 175 263	8 097 600
Autres charges d'exploitation	<b>III.21.</b>	2 294 652	2 651 264	5 010 532
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>41 821 243</b>	<b>53 777 230</b>	<b>95 065 531</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(1 344 268)</b>	<b>(6 778 326)</b>	<b>(7 411 208)</b>
Charges financières nettes	<b>III.22.</b>	5 927 439	5 467 717	11 156 895
Produits des placements		-	-	-
Autres gains ordinaires	<b>III.23.</b>	38 189	412 550	727 902
Autres pertes ordinaires	<b>III.24</b>	10 037	40 931	60 508
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>(7 243 555)</b>	<b>(11 874 424)</b>	<b>(17 900 709)</b>
Impôt sur les bénéfices		28 324	30 564	60 784
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>(7 271 879)</b>	<b>(11 904 988)</b>	<b>(17 961 493)</b>
Eléments extraordinaires		-	-	-
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>(7 271 879)</b>	<b>(11 904 988)</b>	<b>(17 961 493)</b>
Effets des modifications comptables (Net d'impôt)		-	-	-
<b>Résultat de l'exercice après modification comptable</b>		<b>(7 271 879)</b>	<b>(11 904 988)</b>	<b>(17 961 493)</b>
<b>Etat des flux de trésorerie (Exprimé en Dinars Tunisiens)</b>				
		<b>Période de 6 mois close</b>		<b>Période de 12 mois close le</b>
		<b>le</b>		
	<b>Notes</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net</b>		-7 271 879	-11 904 988	-17 961 493
<b>- Ajustements pour:</b>				
Dotations aux amortissements et aux provisions		5 473 666	7 385 161	12 981 612
Reprises sur provisions et amortissements		-33 379	-3 209 898	-4 884 012
Différence de change sur liquidités et équivalents		-13 211	-843	-3 547
<b>- Variations des :</b>				
Stocks		1 805 780	8 560 909	5 665 289
Créances		519 217	-4 793 466	-2 195 148
Autres actifs courants		855 189	5 505 887	7 259 734
Fournisseurs et autres dettes		-2 006 830	-10 442 279	5 712 135
Transfert de charges		212 403	40 931	924 064
Plus value de cession des immobilisations		-34 210	-334 689	-409 726
Moins value sur cession des immobilisations				9 299

<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>-493 254</b>	<b>11 691 284</b>	<b>7 098 206</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décassement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-54 143	-756 434	-937 800
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34 210	407 929	489 589
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	-13 800	0
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-3 672	0	-59 339
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-23 605</b>	<b>-362 305</b>	<b>-507 54</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Encaissements provenant des emprunts	9 204 218	0	0
Encaissements provenant de subventions d'investissement	125 033		
Décassement pour remboursement des emprunts	-11 283 331	-1 035 613	-1 752 163
<b>Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-1 954 080</b>	<b>-1 035 613</b>	<b>-1 752 163</b>
Incidence de la variation des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	13 211	843	3 547
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-2 457 728</b>	<b>10 294 209</b>	<b>4 842 040</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-26 529 298	-31 371 338	-31 371 338
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>IV.1. -28 987 025</b>	<b>-21 077 130</b>	<b>-26 529 298</b>

### Notes aux états financiers

#### Présentation de la société

La STIP est une société anonyme, créée le 21 Juillet 1980. Son capital a été augmenté à plusieurs reprises pour être porté à 42 078 240 DT avant de connaître, en 2008, une diminution de 29 454 768 DT par la réduction de la valeur nominale de 10 DT à 3 DT le portant ainsi à 12 623 472 DT

La société est réputée commerçante et est régie par la réglementation Tunisienne, ainsi que les dispositions de ses statuts qui prévoit comme objet principal la fabrication et la commercialisation des pneumatiques et de tout autres articles en caoutchouc manufacturé.

Suite à son acquisition de la société "SONAP", la "STIP" est devenue, à partir de juillet 1991, l'unique producteur de pneumatiques en Tunisie.

Sur le plan fiscal, la société est régie par les dispositions du droit commun et bénéficie à ce titre des avantages fiscaux relatifs à l'exportation de biens et de services.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 12 octobre 2001, a décidé l'ouverture du capital par offre publique de vente (OPV). Cette opération a porté sur 382 529 actions représentant 10% du capital social. L'ouverture des souscriptions pour le public a commencé le 27 décembre 2001.

#### Référentiel comptable

#### Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

#### Bases de mesure et principes comptables appliqués

La STIP a accusé une perte nette de 7.271.879 DT pour la période de 6 mois close au 30 juin 2008, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 54.779.083 DT, soit 61.090.819 DT en de deçà de la moitié du capital social.

Le passif exigible était, au 30 juin 2008, supérieur de 92.872.303 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 54.779.083 DT au total de l'actif.

Cette situation est due à des facteurs endogènes et surtout exogènes ayant affecté la compétitivité commerciale, la performance économique et l'équilibre financier de la société.

Dans ce contexte, la STIP a entamé un processus de recherche de solutions stratégiques visant la restructuration de la société et le rétablissement de son équilibre financier. La société a ainsi établi un plan d'assainissement financier mis à jour pour la période 2008-2011.

Son Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 30/06/2008 a décidé simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivi d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune.

Toutefois, et en dehors des décisions prises par l'AGE du 30 juin 2008 ci dessus visées, aucune mesure concrète n'a été prise pour assainir la situation financière de la société.

Cette situation fait peser des doutes sur la capacité de la STIP à poursuivre ses activités.

Nonobstant les incertitudes précitées, les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus en matière de continuité de l'exploitation qui prévoient que la STIP sera en mesure de réaliser ses éléments d'actif et de s'acquitter de ses obligations dans le cours normal des affaires.

En conséquence, les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique. Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit:

#### Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de clôture et les gains et pertes de change ont été imputés directement aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

#### Immobilisations

Seuls les éléments répondant aux critères de prise en compte d'un actif ont été immobilisés.

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'entrée qui comprend le prix d'achat augmenté des droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que les commissions et courtages, les frais de transit, les frais de préparation du site, les frais de livraison, de manutentions initiales et les frais d'installation.

Les amortissements sont calculés sur les durées d'utilisations effectives de chaque immobilisation suivant le système linéaire et sur la base des taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux d'amortissement
Logiciels informatiques	33%
Know How	10%
Fonds de commerce	5%
Constructions	5%
Installations, Agencements et Aménagements des constructions	10%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	15%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%

La société a réévalué ses immobilisations au cours de l'exercice 1996. Cette opération a été faite sur la base des indices de réévaluation fixés par le décret 90-905 du 04 juin 1990 et a permis de dégager une réserve spéciale de réévaluation de 7 705 346 DT inscrite parmi les capitaux propres.

Les valeurs nettes comptables des immobilisations réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants:

Nature d'immobilisation	Taux
Constructions	2,5% à 5%
Matériels et outillages industriels	20%

#### Stocks

Les valeurs d'exploitation comprennent les matières premières, les matières consommables, les pièces de rechanges, les produits en cours, les produits finis et les marchandises. Ils sont valorisés aux coûts standards d'achat ou de production qui sont calculés au début de chaque année sur la base des prévisions budgétaires.

A la clôture de l'exercice les coûts standards prévisionnels sont corrigés en fonction de l'évolution du coût de la matière première.

En matière de provision sur stock de produits finis, il est procédé comme suit:

- Pour le stock de pneus destinés à l'exportation (essentiellement agricoles) dont la valeur de réalisation nette est inférieure au coût de production ; une provision égale à la différence est constatée.
- Pour les produits finis fabriqués pour le compte de la société " Pirelli" et qui sont facturés à un prix conventionnel, une provision égale à la différence entre le prix de vente et le coût standard de production a été constituée.

### Emprunts

Le principal des emprunts est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est classée parmi les passifs courants.

### Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

#### Les immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations nettes s'élèvent au 30/06/2008 à 60 531 447 DT. Elles sont analysées au niveau du tableau suivant :

Désignation	Valeur brute 31/12/2007	Acquisi- tions	Transfert	Cession et autres	Valeur brute au 30/6/2008	Amortissem- ents cumulés au 31/12/2007	Dotations 2008	Cessions et régularisations	Amortissem- s cumulés au 30/6/2008	VCN au 30/6/2008
<b>Immobilisations incorporelles</b>										
-Know How	7 004 062	-	-	-	7 004 062	(4 084 596)	(252 632)	-	(4 337 228)	2 666 834
-Logiciels	572 257	-	-	-	572 257	(556 445)	(3 571)	-	(560 016)	12 241
-Fonds commercial	762 697	-	-	-	762 697	(419 483)	(19 067)	-	(438 551)	324 146
-En cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-Avance sur commandes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total (I)</b>	<b>8 339 017</b>	-	-	-	<b>8 339 017</b>	<b>(5 060 525)</b>	<b>(275 270)</b>	-	<b>(5 335 796)</b>	<b>3 003 221</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>										
-Terrains	1 368 098	-	-	-	1 368 098	-	-	-	-	1 368 098
-Constructions	24 892 371	-	-	-	24 892 371	(11 330 263)	(423 807)	-	(11 754 069)	13 138 301
-Constructions réévaluées	870 029	-	-	-	870 029	(499 610)	(7 160)	-	(506 770)	463 259
-Agencement et aménagement des constructions	3 069 451	-	-	-	3 069 451	(2 109 575)	(114 131)	-	(2 223 707)	845 745
-Matériel & outillages industriels	98 998 979	2 690	-	(59 932)	98 941 737	(53 194 348)	(4 448 391)	(59 932)	(57 582 807)	41 358 930
-Matériel & outill. industriels réévalués	37 625 194	-	-	-	37 625 194	(37 625 194)	-	-	(37 625 194)	-
-Matériel de transport	1 584 831	-	23 536	(102 984)	1 505 382	(1 539 444)	(13 479)	(78 548)	(1 447 417)	57 965
-Matériel informatique	995 758	5 200	-	-	1 000 959	(880 418)	(25 063)	-	(905 480)	95 478
-Agencement, Aménagements & Installations	1 068 542	-	-	-	1 068 542	(842 812)	(31 849)	-	(874 661)	193 881
-Equipement de bureau	437 876	-	-	-	437 876	(361 225)	(10 083)	-	(371 308)	66 568
-En cours	-	40 000	-	-	40 000	-	-	-	-	40 000
-Avance sur cdes	23 536	-	(23 536)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total (II)</b>	<b>170 934 665</b>	<b>47 890</b>	-	<b>(162 916)</b>	<b>170 819 640</b>	<b>(108 382 889)</b>	<b>(5 047 005)</b>	<b>(138 480)</b>	<b>(113 291 413)</b>	<b>57 528 226</b>
<b>Total (I+II)</b>	<b>179 273 682</b>	<b>47 890</b>	-	<b>(162 916)</b>	<b>179 158 656</b>	<b>(113 443 414)</b>	<b>(5 322 275)</b>	<b>(138 480)</b>	<b>(118 627 209)</b>	<b>60 531 447</b>

#### Les immobilisations financières

Les immobilisations financières nettes des provisions totalisent au 30/06/2008 un solde de 4 828 753DT contre un solde net de 4 825 081 au 31/12/2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde au 30/06/2007	Solde 31/12/2007	au
Titres de participation SOMACOP	5 596 860		5 596 860	5 596 860	
Titres de participation SMTP	4 508 355		4 508 355	4 508 355	
Cautionnements	320 398		271 187	316	
<b>Total valeur brute</b>	<b>10 425 613</b>		<b>10 376 402</b>	<b>10 421 941</b>	
- Provision pour dépréciation	(5 596 860)		(5 596 860)	(5 596 860)	
<b>Total valeur nette</b>	<b>4 828 753</b>		<b>4 779 542</b>	<b>4 825 081</b>	

La provision pour dépréciation des immobilisations financières est relative aux titres SOMACOP.

**Les autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants présentent au 30/06/2008 une valeur nette nulle. La même valeur a été enregistrée au 31/12/2007. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Frais de formation du personnel dans le cadre de la création de l'unité de production des pneus ALL-STEEL	1 012 021		1 012 021		1 012 021	
Résultat de pré-exploitation ALL-STEEL	651 059		651 059		651 059	
<b>Total valeur brute</b>	<b>1 663 080</b>		<b>1 663 080</b>		<b>1 663 080</b>	
- Résorption	(1 663 080)		(1 663 080)		(1 663 080)	
<b>Total valeur nette</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

**Les stocks**

Les stocks affichent au 30/06/2008 un solde brut de 21 520 571 DT contre un solde brut de 23 326 350 DT au 31/12/2007. La provision pour dépréciation des stocks s'élève à 898 210 DT au 30/06/2008 contre 926 839 DT au 31/12/2007 soit un solde net des stocks au 30/06/2008 de 20 622 361 DT contre 22 399 512 DT au 31/12/2007.

Les stocks se détaillent dans le tableau qui suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde au 30/06/2007	Solde 31/12/2007	au
Matières premières	4 120 382		5 325 152	7 926 654	
- Provision pour dépréciation	-		-	-	
<b>Total valeur nette des matières premières</b>	<b>4 120 382</b>		<b>5 325 152</b>	<b>7 926 654</b>	
Stock de produits finis	9 176 671		7 613 596	5 906 153	
- Provision pour dépréciation	(98 210)		(158 065)	(126 839)	
<b>Total valeur nette des produits finis</b>	<b>9 078 462</b>		<b>7 455 531</b>	<b>5 779 314</b>	
Stock d'en-cours de productions de biens	2 427 258		1 886 218	2 650 140	
- Provision pour dépréciation	-		-	-	
<b>Total valeur nette des en-cours</b>			<b>1 886 218</b>	<b>2 650 140</b>	
Stock de pièces de rechange	5 796 259		5 605 765	6 843 403	
- Provision pour dépréciation	(800 000)		(800 000)	(800 000)	
<b>Total valeur nette des pièces de rechange</b>	<b>4 996 259</b>		<b>4 805 765</b>	<b>6 043 403</b>	
<b>Total valeur nette</b>	<b>20 622 361</b>		<b>19 472 666</b>	<b>22 399 512</b>	

**Les clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés affichent une valeur brute au 30/06/2008 de 33 804 056 DT contre 34 323 273 DT au 31/12/2007. La provision pour dépréciation des créances clients s'élève au 30/06/2008 à 14 807 902 DT contre 14 734 898 DT au 31/12/2007. La valeur nette des clients et comptes rattachés s'élève ainsi à 18 996 154 DT au 30/06/2008 contre 19 588 375 DT au 31/12/2007.

Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Clients locaux	1 053 971	11 569 091	1 395 035
Clients locaux, effets à recevoir	2 231 523	84 487	261 890
Clients étrangers	15 097 974	17 662 098	17 240 011
Clients douteux	15 420 588	7 605 915	15 426 337
<b>Total</b>	<b>33 804 056</b>	<b>36 921 591</b>	<b>34 323 273</b>
- Provision pour dépréciation	(14 807 902)	(14 629 402)	(14 734 898)
<b>Total valeur nette</b>	<b>18 996 154</b>	<b>22 292 190</b>	<b>19 588 375</b>

#### Les autres actifs courants

La valeur nette des autres actifs courants s'élève au 30/06/2008 à 6 756 476 DT contre 7 703 618 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Fournisseurs débiteurs	1 625 708		1 502 093		1 075 601	
Personnel et comptes rattachés	175 690		49 655		127 250	
Etat et comptes rattachés	4 798 440		7 704 542		6 141 549	
Comptes courants associés	969 266		833 644		975 765	
Autres débiteurs	389		-			
Comptes de régularisation actif	135 842		224 437		240 360	
<b>Total</b>	<b>7 705 336</b>		<b>10 314 372</b>		<b>8 560 525</b>	
- Provision pour dépréciation	(948 861)		(708 235)		(856 907)	
<b>Total valeur nette</b>	<b>6 756 476</b>		<b>9 606 137</b>		<b>7 703 618</b>	

Les comptes de personnel et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Avances et acomptes M'saken			163 788		39 637	90 049
Avances et acomptes Menzel Bourguiba			10 160		8 371	19 453
FNS 26-26			1 742		1 646	16 197
Autres						1 551
<b>Total</b>			<b>175 690</b>		<b>49 655</b>	<b>127 250</b>

Les comptes Etat et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Impôt sur les sociétés à reporter			3 362 765		2 277 013	2 804 247
TVA déductible			32 479		7 884	922 202
Crédit de TVA			302 362		4 130 759	1 352 979

Droit de douanes	307 672	509 012	210 711
Rappel d'impôt	545 414	545 414	545 414
TFP à reporter	247 749	234 460	305 996
<b>Total</b>	<b>4 798 440</b>	<b>7 704 542</b>	<b>6 141 549</b>

Les comptes courants associés se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
SOMACOP	373 782		387 8643		426 088,578	
SMTF Amine	565 685		430 334		521 272,469	
SOMACOP PLUS	29 798		15 446		28 404,163	
<b>Total</b>	<b>969 266</b>		<b>833 644</b>		<b>975 765</b>	

Les comptes de régularisation actif se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Charges constatées d'avance		135 842		224 437		240 360
<b>Total</b>		<b>135 842</b>		<b>224 437</b>		<b>240 360</b>

#### Les liquidites et equivalents de liquidites

Les liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 30/06/2008 à 15 458 783 DT contre 13 427 286 DT au 31/12/2007. Elles se détaillent ainsi :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Banques	5 212 455		13 426 963		7 289 777	
Caisses	11 211		13 910		9 051	
Chèques à L'Encaissement	6 655 340				3 168 877	
Effets à L'Encaissement	38 877		214 137		123 367	
Effets à L'Escompte	565 968		62 271		439 375	
Régies d'avance & accreditifs	3 013 806		2 745 018		2 513 469	
<b>Valeur Brute</b>	<b>15 497 659</b>		<b>16 462 299</b>		<b>13 543 917</b>	
Provision pour dépréciation	-38 877		-194 385		-116 631	
<b>Valeur nette</b>	<b>15 458 783</b>		<b>16 267 914</b>		<b>13 427 286</b>	

#### Les capitaux propres

Les capitaux propres ont passé de (47 624 438) DT au 31/12/2007 à (54 779 083) DT au 30/06/2008 .

Cette variation est détaillée dans le tableau de variation des capitaux propres qui suit :

LIBELLE	Capital social	Réserve légale	Réserve spéciale d'investissement	Réserve spéciale	Actions propres	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	42 078 240	2 419 912	1 903 050	700 000	-325 774	7 705 346	-84 143 720	-17 961 493	-47 624 438
Affectation du résultat de l'exercice 2007 suivant la décision de l'AGO du 30/06/2008							-17 961 493	17 961 493	
Réduction du capital	-29 454 768						29 454 768		
Résultat net de la période								-7 271 879	-7 271 879
Subvention d'investissement						117 234			117 234
<b>Solde au 30/06/2008</b>	<b>12 623 472</b>	<b>2 419 912</b>	<b>1 903 050</b>	<b>700 000</b>	<b>-325 774</b>	<b>7 822 580</b>	<b>-72 650 445</b>	<b>-7 271 879</b>	<b>-54 779 083</b>

### Les emprunts

Les emprunts affichent au 30/06/2008 un solde de 23 286 744 DT contre un solde de 27 282 322 DT au 31/12/2007 et sont détaillés ainsi :

BAILLEURS DE FONDS	Solde au 31 décembre 2007				1er semestre 2008			Solde au 30 Juin 2008						
	durée	Franchise	Tx	Crédit initial	Éché+ d'un an	Éché+- d'un an	Echéances impayées	Total	Rembours	Reclasse	Éché+ d'un an	Éché+- d'un an	Echéances impayées	Total
UBCI crédit 1269.888.000	7 ans	2 ans	4%	4 000 000	453 531	181 413	0	634 944	90 706	90 706	362 825	181 413	0	544 238
UBCI crédit 672.555.288	7 ans	2 ans	4%	"	240 198	96 079	0	336 278	48 040	48 040	192 159	96 079	0	288 238
UBCI Crédit 1 474 524,000	7 ans	2 ans	4%	"	526 616	210 646	0	737 262		105 323	421 293	210 646	105323,14	737 262
UBCI Crédit 793 688,913	7 ans		4%	"	283 460	113 384	0	396 844	56 692	56 692	226 768	113 384	0	340 152
STB Crédit : 2.063.027.120	15 ans	3 ans	9%	14 000 000	1 461 311	171 919	429 797	2 063 027		85 959	1 375 351	171 919	515 757	2 063 027
STB Crédit : 2.372 171.477	15 ans	3 ans	9%	"	1 729 708	197 681	444 782	2 372 171		98 840	1 630 868	197 681	543 623	2 372 171
STB Crédit : 3.358.906.778	15 ans	3 ans	9%	"	2 379 226	279 909	699 772	3 358 907		139 954	2 239 271	279 909	839 727	3 358 907
STB Crédit : 1 205 894,625	15 ans	2 ans	9%	"	904 421	100 491	200 982	1 205 895		50 246	854 175	100 491	251 228	1 205 895
STB Crédit : 2.372 546.236	15 ans	2 ans	9%	"	1 642 532	182 504	501 885	2 326 920		91 252	1 551 280	182 504	593 137	2 326 920
STB Crédit : 2.627 453.764	15 ans	2 ans	9%	"	1 819 006	202 112	555 808	2 576 926		101 056	1 717 951	202 112	656 863	2 576 926
STB Crédit : 5.000 000.000	7 ans	-	7%	5 000 000	1 071 429	714 286	2 142 857	3 928 571		357 143	714 286	714 286	2 500 000	3 928 571
BS Crédit 2 000.000,000	7 ans	2 ans	7%	2 000 000	239 209	440 393	410 861	1 090 462		239 209		463 155	627 308	1 090 462
Amen Bank Credit 2 200 000,000	12 ans	2 ans	7%	7 000 000	1 528 000	189 000	335 000	2 052 000		100 250	1 427 750	197 000	427 250	2 052 000
Amen Bank Credit 800 000 D	12 ans	2 ans	7%	"	555 500	68 750	121 750	746 000		36 500	519 000	71 750	155 250	746 000
Amen bank crédit 4000.000	10 ans	2 ans	4%		2 952 500	329 750	584 500	3 866 750		174 500	2 778 000	343 500	745 250	3 866 750
AMEN BANK : 1 200 000D	3 ans		7%		0	428 486	771 513	1 200 000		0	0	218 032	981 968	1 200 000
BFT Crédit : 3 000 000,000	7 ans	2 ans	7%	3 000 000	545 466	545 452	1 909 082	3 000 000		272 726	272 740	545 452	2 181 808	3 000 000
UIB Crédit réaménagé : 3 555 000 D	6 ans		6%		1 615 800	646 320	1 292 880	3 555 000		323 160	1 292 640	646 320	1 616 040	3 555 000
UIB Crédit réaménagé :445 000 D	2,5 ans		7%		0	0	445 000	445 000		0	0	0	445 000	445 000
BTKD Crédit 6 000 000,000	12 ans	2 ans	8%	6 000 000	3 150 000	600 000	1 200 000	4 950 000		300 000	2 850 000	600 000	1 500 000	4 950 000
BTKD Crédit réaménagé 1 050 000D			7%		762 000	144000	144 000	1 050 000		72 000	690 000	144 000	216000	1 050 000
BNA Crédit 8 424 000,000	7 ans	2 ans	7%	10 000 000	1 684 800	1 684 800	5 054 400	8 424 000		842 400	842 400	1 684 800	5 896 800	8 424 000
BNA Crédit 1576.000,000D	7 ans		6%		551 600	315 200	709 200	1 576 000		157 600	394 000	315 200	866 800	1 576 000
BNA Crédit 4410000D	18M		8%	4 410 000	0	0	3 589 365	3 589 365		0	0	0	3 589 365	3 589 365
BIAT 2 500 000 D	7 ans	2 ans	7%	2 500 000	952 381	476 190	1 071 429	2 500 000		238 095	714 286	476 190	1 309 524	2 500 000
BH Crédit 247 000 D	10 ans		8%	247 000	233 628	13 372	0	247 000		13 926	219 702	27 298	0	247 000
<b>Total</b>				<b>58 157 000</b>	<b>27 282 322</b>	<b>8 332 137</b>	<b>22 614 863</b>	<b>58 229 323</b>	<b>195 438</b>	<b>3 995 578</b>	<b>23 286 744</b>	<b>8 183 121</b>	<b>26 564 020</b>	<b>58 033 885</b>



**Les autres passifs non courants**

Les autres passifs non courants s'élèvent au 30/06/2008 et au 31/12/2007 à 844 649 DT. Il s'agit d'une avance accordée par l'état Tunisien depuis les premières années d'activité de la " STIP ", et qui provient d'un don Italien.

**Les provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges s'élèvent au 30/06/2008 à 230 016 DT. La même valeur a été enregistrée au 31/12/2007.

Libellé	Solde au 30/06/2008	Solde au 30/06/2007	Solde au 31/12/2007
Provisions pour risques et charges	230 016	20 000	230 016
Provision pour restructuration	-	1 826 016	-
<b>Total</b>	<b>230 016</b>	<b>1 846 016</b>	<b>230 016</b>

**Autres dettes non courantes**

Les autres dettes non courantes s'élèvent au 30/06/2008 à 2 905 570 DT contre une valeur de 3 645 656 DT au 31/12/2007.

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
Dettes CNSS à plus d'un an	935 123	-	-	-	2 443 355	-
Dettes fiscales à plus d'un an	1 970 447	-	2 916 262	-	1 202 301	-
<b>Total</b>	<b>2 905 570</b>		<b>2 916 262</b>		<b>3 645 656</b>	

La STIP a bénéficié d'un échancier s'étalant sur cinq ans pour le remboursement de sa dette vis-à-vis de la CNSS d'un montant de 4 498 530 DT. Ainsi que d'un échancier de même durée vis-à-vis du trésor en application de la loi n°25/2006 du 15/06/2006 relative à l'administration fiscale pour 2 671 780 DT.

La partie à échoir dans un délai supérieur à une année est classée parmi les autres dettes non courantes. Celle à moins d'une année est classée parmi les passifs courants.

**Les fournisseurs et comptes rattachés**

Le solde des fournisseurs et comptes rattachés au 30/06/2008 totalise un montant de 5 912 491 DT contre 11 236 821 DT au 31/12/2007. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Solde 30/06/2008	au	Solde 30/06/2007	au	Solde 31/12/2007	au
<b><i>Fournisseurs d'exploitation</i></b>						
Fournisseurs locaux			2 732 706		2 716 722	2 942 692
Fournisseurs étrangers			1 022 261		2 519 463	5 884 796
Fournisseurs locaux, retenus de garantie			1 541		1 541	1 541
Fournisseurs, factures non parvenues			1 020 488		1 643 633	1 634 983
Fournisseurs locaux, effets à payer			740 678		588 473	371 739
<b>Total des fournisseurs d'exploitation</b>			<b>5 517 675</b>		<b>7 469 832</b>	<b>10 835 752</b>
<b><i>Fournisseurs d'immobilisations</i></b>						
Fournisseurs locaux			116 472		116 472	116 472
Fournisseurs étrangers			25 555		25 555	25 555
Fournisseurs locaux, retenus de garantie			252 790		254 042	259 042
<b>Total des fournisseurs d'immobilisations</b>			<b>394 817</b>		<b>396 069</b>	<b>401 069</b>
<b>Total</b>			<b>5 912 491</b>		<b>7 865 901</b>	<b>11 236 821</b>

**Les autres passifs courants**

Le total des autres passifs courants s'élève au 30/06/2008 à 18 626 568 DT contre 16 869 743 DT au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>Solde 30/06/2008</b>	<b>au</b>	<b>Solde 30/06/2007</b>	<b>au</b>	<b>Solde 31/12/2007</b>
Clients débiteurs	8 125 437		9 222 090		8 777 662
Personnel et comptes rattachés	3 614 160		4 064 966		3 407 581
Etat et comptes rattachés	2 239 892		2 270 760		877 732
Comptes courants associés	1 067 622		1 067 622		1 067 622
Autres créditeurs	2 651 659		3 517 702		2 465 381
Comptes de régularisation passif	790 042		44 180		171 012
Provisions courantes pour risques et charges	137 754		66 984		102 754
<b>Total</b>	<b>18 626 568</b>		<b>20 254 302</b>		<b>16 869 743</b>

**Les concours bancaires et autres passifs financiers**

Les concours bancaires et autres passifs financiers s'élèvent au 30/06/2008 à 130 167 017 DT contre 121 289 371 DT au 31/12/2007. Ils se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Solde 30/06/2008</b>	<b>au</b>	<b>Solde 30/06/2007</b>	<b>au</b>	<b>Solde 31/12/2007</b>
Échéances à moins d'un an sur emprunts non courants	34 747 140		27 476 008		30 947 000
Emprunts courants	37 137 672		46 085 289		38 801 145
Intérêts courus	13 797 520		9 588 996		11 468 011
Banques	44 484 685		37 539 428		40 073 214
<b>Total</b>	<b>130 167 017</b>		<b>120 689 721</b>		<b>121 289 371</b>

**Les revenus**

Les revenus réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 40 398 310 DT contre 46 706 253 DT réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 soit une diminution de 6 307 943 DT. Les revenus se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Période de 6 mois close le</b>		<b>Période de 12</b>
	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>mois close le</b>
			<b>31/12/2007</b>
<b>Ventes locales</b>			
Ventes locales de produits finis Msaken	11 208 173	12 764 311	24 270 745
Ventes locales de produits finis "All-steell"	10 027 504	10 428 779	22 925 396
Ventes locales de produits finis M.B.	3 907 012	3 808 260	7 701 821
Ventes locales de marchandises	-	-	-
Ventes de produits intermédiaires	267 852	252 000	504 068
Ristournes sur ventes	(1 503 686)	(2 209 706)	(4 552 363)
<b>Total des ventes locales</b>	<b>23 906 854</b>	<b>25 043 645</b>	<b>50 849 668</b>
<b>Ventes à l'export</b>			
Exportation de produits finis Msaken	9 277 065	11 250 855	19 484 668
Exportation de produits finis "All-steell"	5 922 339	8 802 287	13 567 162
Exportation de produits finis MI Bourguiba	635 555	1 381 218	2 211 501

Exportation de produits finis Pirelli U2	1 078 080	1 171 106	2 066 980
Exportation de services			
Ristournes sur ventes accordées	(421 585)	(942 858)	(914 923)
<b>Total des ventes à l'export</b>	<b>16 491 455</b>	<b>21 662 609</b>	<b>36 415 388</b>

<b>Total</b>	<b>40 398 310</b>	<b>46 706 253</b>	<b>87 265 056</b>
--------------	-------------------	-------------------	-------------------

#### Les autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 totalisent un montant de 78 666 DT contre 292 650 DT réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Ils se détaillent ainsi :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
			31/12/2007
Revenus des immeubles	14 351	18 456	28 229
Vente de déchets	52 967	54 041	123 294
Autres produits	3 549	220 153	230 744
Subventions d'exploitation	-	-	7 000
Quotes part des subventions d'investissement dans le résultat de l'exercice	7 799	-	-
<b>Total</b>	<b>78 666</b>	<b>292 650</b>	<b>389 267</b>

#### Les achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnements consommés encourus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 29 351 782 DT contre 31 128 417 DT encourus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
			31/12/2007
Achats d'approvisionnements	19 942 380	19 070 774	42 385 175
Variation de stocks des autres approvisionnements	3 806 272	7 090 353	4 488 851
<b>Total des achats consommés d'approvisionnements</b>	<b>23 748 652</b>	<b>26 161 127</b>	<b>46 874 026</b>
Achats de fournitures et matières consommables	2 522 189	2 708 124	6 307 358
Variation de stocks matières premières et fournitures	1 047 144	242 177	(995 461)
<b>Total des achats consommés de matières premières et de consommables</b>	<b>3 569 333</b>	<b>2 950 301</b>	<b>5 311 898</b>
Achats non stockés	2 033 796	2 016 988	3 773 163
<b>Total</b>	<b>29 351 782</b>	<b>31 128 417</b>	<b>55 959 086</b>

#### Les charges de personnel

Les charges de personnel encourues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 7 782 158 DT contre 14 593 907 DT encourus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
			31/12/2007

Salaires	6 115 760	12 232 544	19 500 383
Charges sociales	1 463 002	2 148 009	3 940 186
Autres charges sociales	180 028	188 308	337 546
Fonds social	23 368	25 046	48 300
<b>Total</b>	<b>7 782 158</b>	<b>14 593 907</b>	<b>23 826 414</b>

#### Les dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 5 440 287 DT contre 4 175 263 DT encourus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/200è	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles	5 346 711	5 395 543	10 752 921
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks	-	-	32 772
Dotations aux provisions pour dépréciation des clients	91 954	1 718 019	1 195 894
Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-	-	692 656
Dotations aux provisions pour risques et charges	35 000	271 599	307 369
Dotations aux résorptions des charges à répartir	-	-	-
- Reprises sur provisions	(33 379)	(3 209 898)	(4 884 012)
<b>Total</b>	<b>5 440 287</b>	<b>4 175 263</b>	<b>8 097 600</b>

#### Les autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation encourues au cours 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 2 294 652 DT contre 2 651 264 DT encourues au cours 1<sup>er</sup> semestre 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Services extérieurs	835 687	996 347	1 969 329
Autres services extérieurs	948 309	941 948	1 951 869
Charges diverses ordinaires	307 295	339 529	680 149
Impôt et taxes	203 351	373 440	409 185
<b>Total</b>	<b>2 294 652</b>	<b>2 651 264</b>	<b>5 010 532</b>

Les services extérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Location et charges locatives	215 557	359 722	592 662
Entretien et réparation	204 056	188 004	440 771

Primes d'assurances	341 463	394 546	798 800
Gardiennage	74 621	54 076	137 096
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>835 697</b>	<b>996 347</b>	<b>1 969 329</b>

Les autres services extérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/200è	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Commissions sur ventes	-	31 905	-
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	156 369	82 719	198 406
Relations publiques	54 994	90 687	206 347
Frais de transport	179 886	325 385	521 396
Missions et réceptions	50 299	58 127	91 651
Frais postaux et de télécommunication	31 000	40 028	77 066
Frais et commissions bancaires	475 761	313 097	857 003
<b>Total des services extérieurs</b>	<b>948 309</b>	<b>941 948</b>	<b>1 951 869</b>

Les charges diverses ordinaires se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Redevances techniques	281 860	337 986	636 541
Jetons de présence	24 000	-	26 000
Autres charges diverses ordinaires	1 435	1 543	17 608
<b>Total des charges diverses ordinaires</b>	<b>307 295</b>	<b>339 529</b>	<b>680 149</b>

Les impôts et taxes se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
T.F.P	58 582	122 35	185 766
FOPROLOS	58 582	122 35	185 766
Ristourne sur. T.F.P	-	(2 580)	(144 630)
T.C.L	14 551	11 413	11 413
Droits d'enregistrement et de timbres	51 505	52 829	55 252
Taxes sur les véhicules	13 433	26 547	34 571
Taxes de voyages	1 216	760	1 343
Droits de douanes sur exports	942	33 497	72 812
Autres droits, impôts & taxes	4 540	6 304	6 892
<b>Total des impôts et taxes</b>	<b>203 351</b>	<b>373 440</b>	<b>409 185</b>

#### Les charges financières nettes

Les charges financières nettes encourues au 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 5 927 439 DT contre 5 467 717 DT encourues au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007

Intérêts sur crédits d'exploitation	330 031	652 435	1 193 167
Intérêts de retard de paiement	1 292 468	712 192	3 351 774
Intérêts sur emprunts	1706 013	1 478 084	3 033 972
Intérêts des comptes courants	2 026 215	1 374 323	2 892 001
Intérêts sur escomptes des effets recevoir	365 420	324 049	740 177
Intérêts sur crédits financement des stocks	36 102	33 063	55 657
Intérêts sur financement des exportations	684 967	652 790	1 151 353
Autres Intérêts Bancaire	-	21 079	19 447
Intérêts des autres dettes	-	(26 890)	(26 890)
Intérêts des obligations cautionnées	-	29 160	-
Autres intérêts et pénalités	36 557	-	92 858
Revenus des autres créances	-	-	-
Intérêts créditeurs des comptes courants bancaires	(15 735)	(60 572)	(109 357)
Pertes et gains de Change réalisés	(744 473)	(172 387)	(873 891)
Pertes et gains de Change non réalisés	209 874	450 391	(363 372)
<b>Total</b>	<b>5 927 439</b>	<b>5 467 717</b>	<b>11 156 895</b>

**Autres gains ordinaires**

Les autres gains ordinaires réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 38 189 DT contre 412 550 DT au cours 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Ils se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/2007	mois close le
			31/12/2007
Produits nets sur cessions d'immobilisations	34 210	334 689	409 726
Autre gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	3 979	77 862	318 176
<b>Total</b>	<b>38 189</b>	<b>412 550</b>	<b>727 902</b>

**Autres pertes ordinaires**

Les autres pertes ordinaires réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élèvent à 10 037 DT contre une valeur de 40 931 au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Elles se détaillent comme suit :

Libellé	Période de 6 mois close le		Période de 12
	30/06/2008	30/06/200è	mois close le
			31/12/2007
Charges nettes sur sorties d'immobilisations			9 299
Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	10 037	40 931	51 209
<b>Total</b>	<b>10 037</b>	<b>40 931</b>	<b>60 508</b>

**Trésorerie de début et de fin de période**

La trésorerie à la date de clôture s'élève à (28 987 025) DT contre (26 529 298) DT au 31/12/2007. Elle se détaille comme suit :

Libellé	Solde	au	Solde	au	Solde	au
	30/06/2008		30/06/2007		31/12/2007	
Banques créditrices	5 212 455		13 426 963		7 289 777	
Banques débitrices	(44 484 685)		(37 539 428)		(40 073 214)	
Caisses	11 212		13 910		9 051	
Chèques à L'Encaissement	6 655 340		-		3 168 877	
Effets à L'Encaissement	38 877		214 137		123 367	
Effets à L'Escompte	565 969		62 271		439 375	
Régies d'avance & accreditifs	3 013 807		2 745 018		2 513 469	

<b>Total</b>	<b>(28 987 025)</b>	<b>(21 077 130)</b>	<b>(26 529 298)</b>
--------------	---------------------	---------------------	---------------------

## **Eventualités ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

### **IV-1- Eventualités**

En application des dispositions de la loi n° 2006-25 du 15 mai 2006 relative à l'amnistie fiscale, la STIP a bénéficié, au cours de l'exercice, de l'abandon des pénalités de contrôle et de retard se rapportant à la dette fiscale constatée en vertu de la reconnaissance de dette du 23 avril 2005 relative aux impôts et taxes dus au titre de la mise en place de la technologie Pirelli.

Cet abandon a permis à la société :

- d'une part, d'annuler la quote-part de la dette fiscale initialement comptabilisée au titre des pénalités de contrôle pour 525.907 DT en constatant un produit d'égal montant,
- d'autre part, de ne pas prendre en charge les pénalités de retard arrêtées à la date de l'abandon à 320.613 DT.

Seulement, l'abandon des pénalités prévu par la loi d'amnistie de 2006 demeure subordonné au respect du calendrier de paiement du principal de la dette s'élevant à 2.671.780 DT qui prévoit 20 échéances trimestrielles s'étendant jusqu'au 31 mars 2011 d'une valeur de 133.589 DT chacune dont 8 échues et payées au 30 juin 2008. Par ailleurs, le paiement tardif d'une échéance générera une amende de retard de 1% par mois du montant de l'échéance.

Cette situation pourrait ainsi avoir pour conséquence, en cas de non paiement d'une échéance, la déchéance de l'avantage et l'acquittement, conformément aux dispositions de la loi n° 2006-25 du 15 mai 2006 relative à l'amnistie fiscale, des pénalités abandonnées majorées des amendes de retard.

En raison des difficultés de trésorerie que connaît la société, l'incidence finale de cette situation ne peut revêtir, qu'un caractère incertain justifiant, conformément à la norme comptable tunisienne NC 14, de mentionner le passif éventuel qui en découle et qui est estimé au 30 juin 2008 à la somme de 846.520 DT correspondant au risque en pénalités contrôle et de retard se rapportant à la déchéance de l'avantages fiscal de l'abandon.

### **IV-2- Evènement postérieur**

La STIP fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2006 et 2007 au titre de tous les impôts et taxes auxquels la société est soumise. Les résultats de ce contrôle fiscal, déclenché suite à la demande formulée par la STIP pour la restitution de son crédit d'IS, ne sont pas encore notifiés à la société.

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

### **Messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques SA,**

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques pour la période allant du premier janvier au 30 juin 2008.

### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques, comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

**Conclusion :**

1- Le matériel de transport, les installations générales, agencements, aménagements divers et les équipements de bureau y compris le matériel informatique se situant au siège de Tunis n'ont pas fait l'objet au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008 d'un inventaire physique valorisé permettant de procéder à un rapprochement entre les valeurs comptables de ces comptes d'actifs immobilisés et l'existant physique. Nous n'avons pas été, par conséquent, en mesure de valider les comptes d'immobilisations correspondants.

2- L'inventaire physique des stocks de pièces de rechange de M'Saken réalisé en 2007 n'a pas couvert tous les articles stockés à la date de clôture du dit exercice. Par conséquent, nous n'avons pas été, au 30 juin 2008, en mesure de nous assurer de la réalité de la valeur des pièces non inventoriées estimée au 31 décembre 2007 à 2.014.163 DT.

3- Sur la base de notre examen limité, excepté l'effet des points indiqués aux paragraphes 1 et 2 précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société Tunisienne des Industries de Pneumatiques arrêtés au 30 juin 2008 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

4- Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les informations données dans la note II.2 aux états financiers soulignant l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son activité et la note IV.2 aux états financiers relatant une incertitude dont l'issue dépend d'évènements futurs et qui est susceptible d'avoir une incidence sur les états financiers.

4-1- La note II.2 aux états financiers indique que la société a accusé une perte nette de 7.271.879 DT pour la période de 6 mois close à cette date, portant les capitaux propres arrêtés à cette date à la somme négative de 54.779.083 DT, soit 61.090.819 DT en deçà de la moitié du capital social. Le passif exigible était, au 30 juin 2008, supérieur de 92.872.303 DT à l'actif circulant et le passif total supérieur de 54.779.083 DT au total de l'actif.



Par ailleurs, bien que la société ait établi un plan d'assainissement financier mis à jour pour la période 2008-2011, et en dehors des décisions prises par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 prévoyant simultanément une réduction du capital motivée par des pertes de 29.454.768 DT par la réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DT à 3 DT et une augmentation du capital en numéraire, non suivie d'effets, de 42.078.240 DT par émission de nouvelles actions de 3 DT chacune, aucune mesure concrète n'a été prise pour assainir la situation financière de la société.

Faute de concrétisation de la restructuration financière envisagée, des doutes importants pèsent sur la continuité d'exploitation. L'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de poursuite des activités concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs, pourrait s'avérer inappropriée.

4-2- La note IV.2 aux états financiers indique que la STIP fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2006 et 2007 au titre de tous les impôts et taxes auxquels la société est soumise. Les résultats de ce contrôle fiscal, déclenché suite à la demande formulée par la STIP pour la restitution de son crédit d'IS, ne sont pas encore notifiés à la société.

Tunis, le 23 octobre 2008

**Les Commissaires aux Comptes**

**AMC Ernst & Young**

**Mohamed Zinelabidine CHERIF**

**Financial Auditing and Consulting**

**Mohamed Néji HERGLI**

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****UNION INTERNATIONALE DE BANQUES****- UIB -**

Siège social : 5, rue d'Alger 1000 Tunis

L'UNION INTERNATIONALE DE BANQUES publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés **des rapports établis distinctement** par les commissaires aux comptes, M. Ahmed MANSOUR (Deloitte. Ahmed Mansour & Associés) et M. Nouredine HAJJI (AMC Ernst & Young).

**Bilan**  
**Arrêté au 30 juin 2008**  
**(Unité : en milliers de Dinars)**

	Note	30-juin-2008	30-juin-2007 (*)	31-déc-2007
<b>ACTIF</b>				
AC 1- Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	1	39 452	74 484	49 525
AC 2- Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	263 075	205 825	257 858
AC 3- Créances sur la clientèle	3	1 486 288	1 293 530	1 309 388
AC 5- Portefeuille d'investissement	4	73 218	134 525	59 677
AC 6- Valeurs immobilisées	5	28 862	37 476	28 837
AC 7- Autres actifs	6	33 547	33 347	32 396
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 924 442</b>	<b>1 779 187</b>	<b>1 737 681</b>
<b>PASSIF</b>				
PA 1- Banque centrale et C.C.P		0	0	0
PA 2- Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	7	50 478	33 336	43 986
PA 3- Dépôts et avoirs de la clientèle	8	1 797 003	1 629 723	1 617 263
PA 4- Emprunts et ressources spéciales	9	30 190	32 288	31 922
PA 5- Autres passifs	10	68 998	65 599	63 598
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 946 669</b>	<b>1 760 946</b>	<b>1 756 769</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
CP 1- Capital		106 000	106 000	106 000
CP 2- Réserves	11	13 363	59 831	59 909
CP 5- Résultats reportés	12	(138 366)	(5 138)	(5 138)
CP 6- Résultat de l'exercice		(3 224)	(142 452)	(179 859)
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	13	<b>(22 227)</b>	<b>18 241</b>	<b>(19 088)</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 924 442</b>	<b>1 779 187</b>	<b>1 737 681</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir notes 2.8)

**Etat des engagements hors bilan**  
**Arrêté au 30 juin 2008**  
**(Unité : en milliers de Dinars)**

	Note	30-juin-2008	30-juin-2007	31-déc-2007
<b>PASSIFS EVENTUELS</b>				
HB 1- Cautions, avals et autres garanties données	14	252 823	193 374	188 917
HB 2- Crédits documentaires	15	63 192	54 443	115 005
<b>TOTAL PASSIFS EVENTUELS</b>		<b>316 015</b>	<b>247 817</b>	<b>303 922</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>				
HB 4-Engagements de financement donnés	16	3 524	18 568	5 114
HB 5- Engagements sur titres		0	0	0
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS DONNES</b>		<b>3 524</b>	<b>18 568</b>	<b>5 114</b>
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>				
HB 7- Garanties reçues	17	263 541	161 900	236 210
<b>TOTAL DES ENGAGEMENTS RECUS</b>		<b>263 541</b>	<b>161 900</b>	<b>236 210</b>

## Etat de résultat

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008  
(Unité : en milliers de Dinars)

	Note	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007 (*)	Exercice 2007
<b><u>Produits d'exploitation bancaire</u></b>				
PR 1- Intérêts et revenus assimilés	18	46 127	42 744	82 248
PR 2- Commissions perçues	19	15 780	12 575	26 397
PR 3- Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières	20	2 534	2 553	5 348
PR 4- Revenus du portefeuille d'investissement	21	1 546	3 035	3 813
<b>Total produit d'exploitation bancaire</b>		<b>65 987</b>	<b>60 907</b>	<b>117 806</b>
<b><u>Charges d'exploitation bancaire</u></b>				
CH 1- Intérêts encourus et charges assimilées	22	24 612	23 974	47 644
CH 2- Commissions encourues	23	784	685	1 461
CH 3- Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières	24	128	86	226
<b>Total charges d'exploitation bancaire</b>		<b>25 524</b>	<b>24 745</b>	<b>49 331</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>		<b>40 463</b>	<b>36 162</b>	<b>68 475</b>
PR 5/CH 4- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif	25	(9 993)	(145 191)	(173 333)
PR 6/CH 5- Dotations aux provisions et résultat des corrections de valeurs sur portefeuille d'investissement	26	8	(3 717)	(3 712)
PR 7- Autres produits d'exploitation		15	8	9
CH 6- Frais de personnel	27	(22 301)	(19 463)	(41 041)
CH 7- Charges générales d'exploitation	28	(9 168)	(7 498)	(16 748)
CH 8- Dotations aux amortissements sur immobilisations	29	(2 160)	(2 541)	(12 715)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(3 135)</b>	<b>(142 240)</b>	<b>(179 065)</b>
PR 8/CH 9- Solde en gain provenant des autres éléments ordinaires	30	(20)	(108)	(671)
CH 11- Impôt sur les sociétés	31	(69)	(104)	(123)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(3 224)</b>	<b>(142 452)</b>	<b>(179 859)</b>
<b>Effets des modifications comptables (net d'impôt)</b>			<b>(5 153)</b>	<b>(5 153)</b>
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>(3 224)</b>	<b>(147 605)</b>	<b>(185 012)</b>
<b>Résultat par Action (en DT)</b>	33	<b>(0, 304)</b>	<b>(13, 439)</b>	<b>(16, 968)</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir notes 2.8)

**Etat de Flux de Trésorerie**  
**Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008**  
**(Exprimé en milliers de dinars)**

	Note	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007 (*)	Exercice 2007
<b><u>Flux d'exploitation</u></b>				
Produits d'exploitation encaissés		71 650	68 227	140 667
Charges d'exploitation décaissées		(24 788)	(25 455)	(52 780)
Dépôts / Retrait de dépôts des autres établissements bancaires et financiers		(4 797)	(6 271)	(26 125)
Prêts, Avances / Remboursement prêts et avances accordés à la clientèle		(193 210)	(32 989)	(93 448)
Dépôts/ Retrait de dépôts de la clientèle		178 971	140 443	130 210
Sommes versées au personnel et créiteurs divers		(23 522)	(20 991)	(40 535)
Autres flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		(4 205)	29 153	16 148
Impôt sur les bénéfices		(123)	(1 003)	(1 003)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>		<b>(24)</b>	<b>151 114</b>	<b>73 134</b>
<b><u>Flux d'investissement</u></b>				
Intérêts et dividendes encaissés sur portefeuille d'investissement		448	253	4 674
Acquisition/Cession sur portefeuille d'investissement		(12 435)	(1 989)	69 220
Acquisition/Cession sur Immobilisations		(2 183)	265	(1 101)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(14 170)</b>	<b>(1 471)</b>	<b>72 793</b>
<b><u>Flux de financement</u></b>				
Emission d'actions		0	0	0
Augmentation/Diminution des ressources spéciales		(1 719)	(1 444)	(1 806)
Dividendes versés		0	0	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>(1 719)</b>	<b>(1 444)</b>	<b>(1 806)</b>
Variation de liquidités et équivalents de liquidités au cours de la période		(15 913)	148 199	144 121
Liquidités et équivalents de liquidités début de la période		249 212	105 091	105 091
<b>Liquidités et équivalents de liquidités fin de période</b>	<b>35</b>	<b>233 299</b>	<b>253 290</b>	<b>249 212</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité (Voir note 2.8)

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

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS**

Les états financiers semestriels arrêtés au 30 juin 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, et notamment les normes comptables (NCT 21 à 25) relatives aux établissements bancaires et applicables à partir du 1<sup>er</sup> Janvier 1999.

**2- METHODES COMPTABLES APPLIQUEES**

Les états financiers de l'Union Internationale de Banques sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1- Prise en compte des intérêts et agios**

Les intérêts et agios courus au cours de l'exercice et non encore encaissés à la date de clôture sont comptabilisés parmi les produits de l'exercice lorsqu'ils concernent les clients classés parmi les "actifs courants" (classe A) ou parmi les "actifs nécessitant un suivi particulier" (classe B1), au sens de la circulaire BCT n° 91-24, sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée à la date de clôture.

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

Pour l'arrêté des comptes au 30/06/2008 et au sens de la Circulaire 91 - 24, la réservation des intérêts et agios relatifs à des créances classées B2, B3 ou B4 a été faite sur la base de la classification des créances telle qu'arrêtée au 30 juin 2008 pour un montant net de 23 895 KDT.

Pour ces actifs, la Banque n'a incorporé dans ses résultats que les intérêts (ou produits) qui ont été effectivement supportés par le débiteur. Tout intérêt (ou produit), précédemment comptabilisé mais non payé, est déduit des résultats.

Dans un souci de prudence, les règlements des échéances des crédits à moyen terme, dans le système d'information Delta mis en place en 2006, sont affectés prioritairement au paiement du capital puis aux intérêts sauf éventuellement intervention manuelle par Opérations Diverses.

Le paramétrage initial du système d'information est en cours d'affinement. Le SI a été paramétré selon des principes assez conservateurs. La réservation a fait l'objet d'une revue approfondie et tous les retraitements issus et s'inscrivant dans une approche de prudence ont été pris en compte. Ceci étant, la banque est en train de revisiter les procédures ayant trait à la comptabilisation des intérêts afin de fixer des règles raisonnables et cohérentes en la matière.

Ceci afin de s'assurer de leur application automatique et fiable conformément aux pratiques courantes suivies par les établissements bancaires tunisiens.

**2.2- Evaluation des engagements et des provisions y afférentes**

La classification et l'évaluation des engagements et la détermination des provisions y afférentes sont effectuées conformément à la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la Circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999 et la Circulaire N° 2001-12 du 4 mai 2001. Les classes de risque sont définies de la manière suivante :

A – Actifs courants

B1 – Actifs nécessitant un suivi particulier

B2 – Actifs incertains

B3 – Actifs préoccupants

B4 – Actifs compromis

Les taux de provisions par classe de risque appliqués au risque net non couvert sont les suivants :

- B2 : actifs incertains 20 %
- B3 : actifs préoccupants 50 %
- B4 : Actifs compromis 100 %

En application de ces dispositions, la Banque procède, à la clôture de chaque exercice, à l'évaluation exhaustive de ses engagements et des risques qui y sont liés.

La dotation nette aux provisions pour créances clientèle a été de 8 491 KDT au titre du premier semestre 2008, portant ainsi le montant cumulé de provisions comptabilisées à 232 950 KDT à la date du 30-06-2008.

La Société Générale s'est engagée à couvrir et à garantir le paiement en faveur de l'UIB des montants correspondants au besoin complémentaire de provisionnement sur des créances ou des parties de créances dépourvues de garanties et/ou non munies de provisions nécessaires au 31/12/2007.

Le montant de cet engagement de paiement est de 50 millions de Dinars.

**2.3- Traitement des impayés**

▪ **Agios sur comptes débiteurs (créances classées)**

Les agios sont constatés dans le compte 38300000 « Agios réservés sur comptes non mouvements ».

▪ **Commissions sur engagements (créances classées)**

Les commissions sur engagements par signature des comptes classés sont constatés dans le compte 38300005000 « Commissions réservées / cautions TND »

▪ **Autres Commissions (créances classées)**

Les autres commissions des comptes classés sont constatés dans le compte 38300010000 « Commissions réservées »

▪ **Intérêts sur consolidations (créances classées)**

Les intérêts sur crédits consolidés sont constatés dans le compte 38300007000 « Intérêts réservés / consolidations »

▪ **Intérêts sur crédits à court terme (créances classées)**

Les intérêts sur crédits à court terme sont constatés dans le compte 38300009000 « Intérêts réservés / crédits à court terme »

▪ **Intérêts impayés sur crédit à M.T**

Les intérêts impayés sur les CMT ne sont pas débités automatiquement dans les comptes des clients mais sont logés dans des comptes d'intérêts impayés et présentés en net à l'actif du bilan (comptes : 29190099 ; 38300003000 ; 38300004000,38300011000).

#### 2.4- Présentation des provisions

Les provisions pour dépréciation des éléments d'actifs sont présentées à l'actif du bilan de la banque, en déduction du poste s'y rapportant (créances à la clientèle, portefeuille titres...).

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS POUR RISQUES DE CONTRE PARTIE	235 648	200 894	228 366
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES	2 424	2 547	2 547
PROVISIONS POUR DEPRECIATION FONDS GERE SICAR	2 720	2 344	2 339
PROVISIONS POUR RISQUES SUR AUTRES POSTES D'ACTIF	13 758	13 758	13 758
PROVISIONS POUR HORS BILAN CLIENTELE	1 125	0	0
PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES	11 280	10 640	10 640
<b>TOTAL</b>	<b>266 955</b>	<b>230 183</b>	<b>257 650</b>

Le total des provisions pour risque de contrepartie ainsi que des provisions sur les éléments d'actif et de passif s'élève à 266 955 KDT au 30/06/2008 contre 230 183 KDT au 30/06/2007 soit une augmentation de 36 772 KDT et se détaille comme suit :

La rubrique « PROVISIONS POUR RISQUES SUR AUTRES POSTES D'ACTIF » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CAISSE, CCP, BCT	712	712	712
PROVISIONS / CPTES CORRESPONDANTS LOCAUX ET ETRANGERS	536	536	536
PROVISIONS POUR RISQUES / AUTRES POSTES D'ACTIF	12 510	12 510	12 510
<b>TOTAL</b>	<b>13 758</b>	<b>13 758</b>	<b>13 758</b>

Les provisions pour risques sur autres postes d'actif pour 12 510 KDT concernent les provisions au titre des comptes de la comptabilité matière et des autres comptes en suspens.

Le détail de la rubrique « PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES » est le suivant :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS POUR RISQUE ADMINISTRATIF	8 925	8 925	8 925
PROVISIONS POUR ACTIONS EN JUSTICE	711	711	711
PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS	1 644	1 004	1 004
<b>TOTAL</b>	<b>11 280</b>	<b>10 640</b>	<b>10 640</b>

#### 2.5- Immobilisations et amortissements

Les immobilisations sont enregistrées à la valeur d'acquisition hors TVA déductible, la proportion ne donnant pas droit à déduction est incorporée au coût. Elles sont amorties selon la méthode linéaire en appliquant les taux suivants :

Immobilisations d'exploitation		2%
Immobilisations hors exploitation	2%	
Matériel roulant	20%	
Matériel et mobilier de bureau		10%
Matériel informatique	15%	
Logiciel		20%
AAI	10%	
Matériel et équipement Amicale	10%	

Les matériels informatiques ainsi que les logiciels acquis à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont amortis respectivement aux taux de 15% et 20% alors que celles acquises avant cette date ont fait l'objet de dépréciation aux taux antérieurs respectifs de 30% et 66%.

## 2.6- Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition ou, en cas de souscription, à la valeur nominale. Les souscriptions non libérées sont constatées en hors bilan.

Des provisions pour dépréciation sont comptabilisées en cas de différence entre le prix d'acquisition et la juste valeur des titres. A ce titre, des reprises de provisions ont été comptabilisées au 30/06/2008 pour 123 KDT.

Les bons de trésor assimilables figurent parmi la rubrique « portefeuille d'investissement ».

## 2.7- Evaluation des avoirs et dettes en devises

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

Les emprunts dont le risque de change est couvert par TUNIS RE, sont présentés au niveau des états financiers en dinars tunisiens convertis sur la base du cours historique.

## 2.8- Modifications comptables

Au 31/12/2007, il a été décidé de procéder aux corrections suivantes ayant un impact sur les capitaux propres au 31/12/2006 :

- Abonnement de la prime du bilan pour 3 636 KDT ;
- Annulation du produit constaté indûment en 2006 parmi les intérêts courus / fonds géré SICAR pour 552 KDT ;
- Annulation du produit constaté résultant de l'échange de l'immeuble Rex effectué en 2006 pour 965 KDT représentant la différence entre la valeur comptable d'un terrain propriété de l'UIB , échangé contre une partie d'un immeuble à édifier sur le même terrain dont la valeur contractuelle est de 1 175 KDT ;

Les données comparatives au 30/06/2007 ont été, en conséquence, retraitées comme suit :

Rubrique	Désignation	Montant avant modification comptable	Montant après modification comptable	Variation
		30/06/2007	30/06/2007	
CP 5	CP 5 Résultats reportés	15	(5 138)	(5 153)
PA 5	Autres passifs	43 876	47 512	3 636
AC 5	Portefeuille d'investissement	138 794	138 242	(552)
AC 6	Valeurs immobilisées	38 441	37 476	(965)

L'état de flux de trésorerie au 30/06/2007 a été, en conséquence, retraité.

## 3- NOTES EXPLICATIVES

**(Les chiffres sont exprimés en KDT : milliers de Dinars)**

### 3.1 Notes sur les postes de l'actif.

#### Note 1 : Caisse, BCT, CCP et TGT

Cette rubrique accuse au 30 juin 2008 un solde débiteur de 39.452 KDT contre 74.484 KDT au 30 juin 2007 soit une baisse de 35.032 KDT. Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAISSE ESPECES EN DINARS	9 879	3 934	5 714
ESPECES EN ROUTE	1 545	305	2 476
FONDS DE ROULEMENT CHEZ IBS	290	293	293
ALIMENTATION GAB	2 460	2 993	2 736
CAISSE ESPECES EN DEVICES	1 363	1 650	496
BCT COMPTE ORDINAIRE	22 914	63 922	36 059
I B S TRANSPORT DE FONDS	635	713	1 258
CCP COMPTES ORDINAIRES	1 078	1 386	1 205
<b>S.TOTAL</b>	<b>40 164</b>	<b>75 196</b>	<b>50 237</b>
PROVISIONS /SUSPENS CAISSE, CCP, BCT	(712)	(712)	(712)
<b>TOTAL</b>	<b>39 452</b>	<b>74 484</b>	<b>49 525</b>



Une provision a été constituée sur les postes de cette rubrique au 30/06/2008 pour 712 KDT et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS / SUSPENS CAISSE ESPECES	(13)	(13)	(13)
PROVISIONS / SUSPENS COMPTE BCT DINARS	(114)	(114)	(114)
PROVISIONS / SUSPENS COMPTE CCP	(585)	(585)	(585)
<b>TOTAL</b>	<b>(712)</b>	<b>(712)</b>	<b>(712)</b>

**Note 2 : Créances sur les Etablissements bancaires et financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève à 263.075 KDT au 30 juin 2008 contre 205.825 KDT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 57.250 KDT :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES	263 610	206 361	258 394
<b>S.TOTAL</b>	<b>263 610</b>	<b>206 361</b>	<b>258 394</b>
PROVISIONS SUSPENS CORRESPONDANTS LOCAUX ET ETRANGERS	(536)	(536)	(536)
<b>TOTAL</b>	<b>263 075</b>	<b>205 825</b>	<b>257 858</b>

Une provision sur les comptes de correspondants locaux et étrangers a été constituée au 30/06/2008 pour 536 KDT et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS / SUSPENS CORRESPONDANTS LOCAUX (HORS BCT)	431	431	431
PROVISIONS / SUSPENS CORRESPONDANTS ETRANGERS	105	105	105
<b>TOTAL</b>	<b>536</b>	<b>536</b>	<b>536</b>

**Note 3 : Créances sur la clientèle**

Les créances sur la clientèle présentent au 30 juin 2008 un solde de 1.486.288 KDT contre 1.293.530 KDT au 30 juin 2007, soit une augmentation de 192.758 KDT qui se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	378 570	361 427	365 256
AUTRES CONCOURS A LA CLIENTELE *	1 483 584	1 247 716	1 302 457
CREDITS SUR RESSOURCES SPECIALES	16 983	18 587	18 697
<b>S.TOTAL</b>	<b>1 879 137</b>	<b>1 627 730</b>	<b>1 686 410</b>
PROVISIONS POUR RISQUE DE CONTREPARTIE	(235 648)	(200 894)	(228 366)
AGIOS ET INTERETS RESRVES	(157 201)	(133 306)	(148 656)
<b>S.TOTAL</b>	<b>(392 849)</b>	<b>(334 200)</b>	<b>(377 022)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 486 288</b>	<b>1 293 530</b>	<b>1 309 388</b>

\* dont 27.046 KDT de crédits immobilier et auto au personnel se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CREDITS AUTOMOBILES	2 048	1 546	1 746
CREDITS HYPOTHECAIRES	16 187	13 377	14 650
AUTRES CREDITS	8 811	10 202	9 250
<b>Total</b>	<b>27 046</b>	<b>25 125</b>	<b>25 646</b>

Les agios réservés et provisions sur la clientèle se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES	(232 950)	(198 196)	(225 668)
PROVISIONS SUR ACTIONS EN DEFENSE	(2 698)	(2 698)	(2 698)
<b>TOTAL PROVISIONS RISQUE DE CONTREPARTIE</b>	<b>(235 648)</b>	<b>(200 894)</b>	<b>(228 366)</b>
AGIOS SUR COMPTES NON MOUVEMENTES	(101 641)	(90 702)	(96 508)
INT RESERVES / CONSOLIDATION	(12 510)	(11 629)	(12 191)
INT RESERVES / CREDIT COURT TERME	(1 042)	0	(796)
INT/RESERVES / CREDIT MOYEN TERME	(35 048)	(28 487)	(32 321)
INT RESERVES / CREDIT/ RESSOURCES SPECIALES	(2 716)	(2 377)	(2 672)
COMMISSIONS RESERVEES/ CAUTIONS TND	(403)	(110)	(387)

AUTRES COMMISSIONS	(126)	0	(66)
PRODUITS DIVERS RESERVES	(3 715)	0	(3 715)
<b>TOTAL AGIOS &amp; INTERETS RESERVES</b>	<b>(157 201)</b>	<b>(133 306)</b>	<b>(148 656)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(392 849)</b>	<b>(334 200)</b>	<b>(377 022)</b>

Cette rubrique enregistre les provisions et agios réservés sur crédits à la clientèle qui viennent en déduction des postes d'actifs y afférents.

Le solde des provisions pour risque de contrepartie s'élève à 235.648 KDT au 30/06/2008 contre 200.894 KDT au 30/06/2007, soit une augmentation de 34.754 KDT.

Le poste « PROVISIONS ACTION EN DEFENSE » correspond à des provisions liées aux opérations courantes avec la clientèle.

Le solde des agios, commissions et intérêts réservés, s'élève à 157.201 KDT au 30/06/2008 contre 133.306 KDT au 30/06/2007, soit une augmentation de 23 895 KDT .

Le poste « produits divers réservés » enregistre un total de 3 715 KDT de divers produits réservés sur 25 000 comptes clients dans l'attente de l'aboutissement des travaux en cours pour statuer définitivement sur leur sort.

#### Note 4 : Portefeuille d'investissement

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 73.218 KDT contre 134.525 KDT au 30/06/2007. Le détail de cette rubrique est le suivant :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
-TITRES D'INVESTISSEMENT	67 781	128 835	53 982
-TITRES DE PARTICIPATION	4 035	4 035	4 035
-PART DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET CO-ENTREPRISES	3 550	3 550	3 550
-PART DANS LES ENTREPRISES LIEES	2 996	2 996	2 996
<b>S.TOTAL</b>	<b>78 362</b>	<b>139 416</b>	<b>64 563</b>
-PROVISIONS POUR DEPRECIATION FONDS GERE SICAR	(2 720)	(2 344)	(2 339)
-PROVISIONS POUR DEPRECIATION PARTS DANS ENTREPRISES LIEES	(1572)	(1572)	(1572)
-PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES	(852)	(975)	(975)
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>(5 144)</b>	<b>(4 891)</b>	<b>(4 886)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>73 218</b>	<b>134 525</b>	<b>59 677</b>

Les titres d'investissement se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
EMPRUNT OBLIGATAIRE	2 000	2 500	2 000
CREANCES RATTACHEES SUR EMPRUNT OBLIGATAIRE	129	162	60
BTA TITRES D'INVESTISSEMENT	36 000	93 630	23 000
CREANCES RATTACHEES SUR BTA	1 425	4 499	868
FONDS GERES SICAR	27 252	27 407	27 356
CREANCES RATTACHEES SUR FONDS GERES SICAR	975	637	698
<b>TOTAL</b>	<b>67 781</b>	<b>128 835</b>	<b>53 982</b>

La variation du portefeuille « BTA » s'explique par le règlement d'un lot de 87 630 KDT arrivé à échéance et des nouvelles souscriptions pour La ariation du « FONDS GERES SICAR » se justifie comme suit :

- Solde au 31/12/2007 :	27 356 KDT
- Imputation commissions de gestion :	(104) KDT
- Solde au 30/06/2008 :	27 252 KDT

La part du fonds géré par la SICAR affecté à des participations totalise au 30/06/2008 un solde net de 10.401 KDT. Une dotation aux provisions pour fonds gérés SICAR a été constituée au 30/06/2008 pour 381 KDT.

#### Note 5 : Valeurs immobilisées

Les valeurs immobilisées accusent un solde de 28.862 KDT au 30 juin 2008 contre un solde de 28.837 KDT au 31 décembre 2007. Le solde de ce compte se détaille ainsi :

Libellé	V.Brute au 31-12-07	Acquis / Cession	V.Brute au 30-06-08	Amort. 2007	Dotations Nette 30-06-2008	Amort.Cu m 30-06-2008	VCN 30/06/2008
LOGICIEL DELTA	2 048	0	2 048	(376)	(111)	(487)	1 561

AUTRES LOGICIELS	1 749	252	2 001	( 1 401 )	( 179 )	( 1 580 )	421
MATERIEL .POUR TRAITEMENTS INFORMATIQUES DELTA	6 348	0	6 348	( 2 126 )	( 476 )	( 2 602 )	3 746
MATERIEL .POUR TRAITEMENTS INFORMATIQUES AUTRES QUE DELTA	10 900	522	11 422	( 10 900 )	( 27 )	( 10 927 )	495
IMMEUBLES D'EXPLOITATION	9 396	0	9 396	( 3 091 )	( 89 )	( 3 180 )	6 216
IMMEUBLES HORS .EXPLOITATION	2 965	0	2 965	( 303 )	( 30 )	( 333 )	2 632
AGENCEMENTS,AMENAGEMENTS & INSTALLATIONS	15 984	1 031	17 015	( 11 268 )	( 418 )	( 11 686 )	5 329
TERRAINS	4 306	0	4 306	0	0	0	4 306
FONDS DE COMMERCE	256	0	256	( 87 )	( 6 )	( 93 )	163
MATERIEL ROULANT	1 612	0	1 612	( 1 007 )	( 102 )	( 1 109 )	503
MATERIEL & MOBILIER DE BUREAU	7 844	258	8 102	( 5 163 )	( 217 )	( 5 380 )	2 722
EQUIPEMENTS LOGEMENTS DE FONCTION	102	0	102	( 44 )	( 3 )	( 47 )	55
MATERIEL AMICALE	18	0	18	( 17 )	0	( 17 )	1
MATERIEL & OUTILLAGE	4	0	4	( 4 )	0	( 4 )	0
IMMOBILISATIONS EN COURS LOGICIEL	0	7	7	0	0	0	7
IMMOBILISATIONS EN COURS	1 092	( 387 )	705	0	0	0	705
<b>TOTAL</b>	<b>64 624</b>	<b>1 683</b>	<b>66 307</b>	<b>( 35 787 )</b>	<b>( 1 658 )</b>	<b>( 37 445 )</b>	<b>28 862</b>

**Note 6 : Autres Actifs**

Le poste des Autres Actifs accuse un solde de 33.547 KDT au 30 juin 2008 contre 33.347 KDT au 30 juin 2007 et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
VALEURS A L'ENCAISSEMENT	436	1 212	525
COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION *	30 032	28 672	28 247
CREANCES PRISES EN CHARGE PAR L'ETAT	14 839	15 712	14 839
AUTRES	750	261	1 295
<b>S.TOTAL</b>	<b>46 057</b>	<b>45 857</b>	<b>44 906</b>
PROVISIONS AUTRES POSTES D'ACTIF	(12 510)	(12 510)	(12 510)
<b>TOTAL</b>	<b>33 547</b>	<b>33 347</b>	<b>32 396</b>

\* dont Crédits sur fonds social et crédits au Personnel pour un total de 13 362 KDT, se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
AUTRES CREDITS DIRECTS	1 771	1 815	1 716
AVANCES SUR FRAIS MEDICAUX	39	41	36
CREDITS SUR FONDS SOCIAL	7 566	7 617	7 580
COMPTES DEBITEURS	2 077	2 051	2 230
AVANCES SUR PRIMES	1 909	1 811	1 002
<b>TOTAL</b>	<b>13 362</b>	<b>13 335</b>	<b>12 564</b>

Une provision a été constituée au 30/06/2008 sur les postes de cette rubrique pour 12 510 KDT.

**3.2 Notes sur les postes du passif****Note 7 : Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers**

Les dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers s'élèvent au 30 juin 2008 à 50.478 KDT contre 33.336 KDT au 30 juin 2007 se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES	48 060	30 123	41 279
DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS FINANCIERS	304	354	520

AUTRES SOMMES DUES	2 114	2 859	2 187
<b>TOTAL</b>	<b>50 478</b>	<b>33 336</b>	<b>43 986</b>

La rubrique « dépôts et avoirs des établissements bancaires » accuse un solde de 48.060 KDT au 30 juin 2008 se détaillant comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
EMPRUNTS SUR LE MARCHE MONETAIRE	44 129	15 600	39 747
NOS EMPRUNTS EN DEVISES AUPRES DES CORRESPONDANTS	2 321	0	0
EMPRUNT SYNDIQUE	0	8 640	0
POSITION CHANGE EMPRUNT SYNDIQUE	0	(8 640)	0
CONTRE VALEUR POSITION CHANGE SUR EMPRUNT SYNDIQUE	0	6 707	0
CORRESPONDANTS ETRANGERS NOSTRI	1 010	603	498
CORRESPONDANTS ETRANGERS LORI	562	6 959	976
INTERETS COURUS/EMPRUNTS MARCHE MONETAIRE	37	13	58
INTERETS COURUS/EMPRUNT SYNDIQUE DEVISES	1	241	0
<b>TOTAL</b>	<b>48 060</b>	<b>30 123</b>	<b>41 279</b>

#### Note 8 :- Dépôts de la clientèle

Les dépôts de la clientèle présentent un solde de 1.797.003 au 30 juin 2008 KDT contre 1.629.723 KDT au 30 juin 2007. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
DEPOTS A VUE	639 640	571 591	620 038
DEPOTS D'EPARGNE	588 681	550 071	566 170
DEPOTS A TERME ET BONS DE CAISSE	488 310	422 788	351 997
CERTIFICATS DE DEPOTS	499	2 408	2 471
AUTRES DEPOTS ET AVOIRS	79 873	82 865	76 587
<b>TOTAL</b>	<b>1 797 003</b>	<b>1 629 723</b>	<b>1 617 263</b>

#### Note 9 :- Emprunts et ressources spéciales

Ce poste présente un solde de 30.190 KDT au 30 juin 2008 contre 32.288 KDT au 30 juin 2007 ; il correspond intégralement à des ressources spéciales.

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
REFINANCEMENT SUR F.N.G	3 246	3 246	3 246
DOTATION FOPRODI	8 144	8 532	8 262
DOTATION FONAPRA	6 643	6 983	6 847
DOTATION FOSDA	229	229	229
LIGNES DE CREDITS EXTERIEURES	11 838	13 191	13 235
INTERETS COURUS / BCT LIGNES CREDITS EXTERIEURES	90	107	103
<b>TOTAL</b>	<b>30 190</b>	<b>32 288</b>	<b>31 922</b>

#### Note 10 :- Autres passifs

Les Autres Passifs présentent un solde de 68.998 KDT au 30 juin 2008 KDT contre 65.599 KDT au 30 juin 2007 se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
VALEURS EXIGIBLES APRES ENCAISSEMENT	254	21	1 725
COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION	47 951	47 818	44 102
AUTRES COMPTES DE PASSIF	8 389	7 120	7 131
<b>S.TOTAL</b>	<b>56 594</b>	<b>54 959</b>	<b>52 958</b>
PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES	12 404	10 640	10 640
<b>TOTAL</b>	<b>68 998</b>	<b>65 599</b>	<b>63 598</b>

Le poste « COMPTES D'ATTENTE ET DE REGULARISATION » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISION /CHEQUES CERTIFIES	6 799	3 134	3 506
SAISIES ARRETS CLIENTS	6 092	5 473	5 807
INTERETS / PLACEMENT EN DEV A SERVIR	3 105	2 342	2 745
COMPTE DE LIAISON PRÉLÈVEMEN	124	4 912	4 571
ASSURANCE FLOTTE PERSONNEL UIB	0	287	69
ASSURANCE VIE PERSONNEL UIB	51	51	47
COMMISSION DE GARANTIE ET PEREQ CHANGE	31	268	273
FOURNISSEUR RETENUE DE GARANTIE	453	367	372
PRODUITS ET CHARGES A REGULARISER	90	4	71
CHARGES PROVISIONNEES POUR CONGES A PAYER	4 251	3 972	4 081
TVA & RETENUES A LA SOURCE	4 686	3 859	4 192
PRIME D'ASSURANCE CREDITS A REVERSER	1 823	486	494
PRIME D'ASSURANCE MOYENS DE PAIEMENT	477	179	296
FOURNISSEURS BONS DE CARBURANT	128	247	198
PRODUITS PERCUS D'AVANCE	660	592	709
AUTRES CHARGES A PAYER	13 953	13 417	10 285
DIVERS COMPTES DE SUSPENS *	4 242	3 616	5 524
COMPTE CLIENT TECHNIQUE CREDITEUR	0	4 584	0
AUTRES COMPTES	986	28	862
<b>TOTAL</b>	<b>47 951</b>	<b>47 818</b>	<b>44 102</b>

\* Il s'agit des comptes de liaison et de bilan à suspens traités dans le cadre d'une mission spécifique d'apurement.

Le poste « AUTRES COMPTES DE PASSIF » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
COMPTES DU PERSONNEL	7 168	5 882	5 326
FOURNISSEURS FACTURES A PAYER	1 192	1 130	1 794
PRIME ASSURANCE JOKER A REVERSER	28	7	8
AUTRES	1	101	3
<b>TOTAL</b>	<b>8 389</b>	<b>7 120</b>	<b>7 131</b>

Le poste « PROVISIONS POUR PASSIF ET CHARGES » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PROVISIONS POUR RISQUE ADMINISTRATIF	8 925	8 925	8 925
PROVISIONS POUR ACTIONS EN JUSTICE	711	711	711
PROVISIONS POUR RISQUES DIVERS	1 644	1 004	1 004
PROVISIONS POUR ENG HORS BILAN CLIENTELE	1 124		
<b>TOTAL</b>	<b>12 404</b>	<b>10 640</b>	<b>10 640</b>

### 3.3 Notes sur les capitaux propres

#### Note 11 : Réserves

Suite à l'affectation du résultat de 2007 décidée par l'AGO du 09/08/2008, les réserves s'élèvent à 13.363 KDT au 30 juin 2008 contre 59.831 KDT au 30 juin 2007. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PRIMES LIEES AU CAPITAL	0	7 491	7 491
RESERVE LEGALE	4 760	4 760	4 760
RESERVES ORDINAIRES	8 603	47 580	47 658
<b>TOTAL</b>	<b>13 363</b>	<b>59 831</b>	<b>59 909</b>

Les réserves ordinaires se sont élevées au 30 juin 2008 à 8.603 KDT et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
RÉSERVES EXTRAORDINAIRES	0	39 141	39 141
RESERVES NETTES FONDS SOCIAL	8 603	8 439	8 517
<b>TOTAL</b>	<b>8 603</b>	<b>47 580</b>	<b>47 658</b>

#### Note 12 : Résultats reportés

Les Résultats reportés se sont élevés au 30 juin 2008 à (138 366) KDT et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
RESULTATS REPORTEES	(133 213)	15	15
MODIFICATION COMPTABLE / PRIME DU BILAN	(3 636)	(3 636)	(3 636)
MODIFICATION COMPTABLE / CESSION IMMEUBLE REX	(965)	(965)	(965)
MODIFICATION COMPTABLE / GAIN FONDS GERE SICAR	(552)	(552)	(552)
<b>TOTAL</b>	<b>(138 366)</b>	<b>(5 138)</b>	<b>(5 138)</b>

La modification comptable relative à la prime du Bilan s'explique par l'abonnement de La prime de 2006 servie en 2007 pour 3 636 KDT et celle de 2005 servie en 2006 pour 3 413 KDT.

#### Note 13 : Capitaux Propres

A la date du 30 juin 2008, le capital social s'élève à 106.000 KDT composé de 10.600.000 actions d'une valeur nominale de 10 DT libérée en totalité.

Le total des capitaux propres de la Banque, avant affectation du résultat du premier semestre 2008, s'élève au 30 juin 2008 à (-) 22.227 KDT. Cette rubrique se détaille comme suit :

Libellé	Capital	Réserve légale	Réserves Ordinaires	Primes liées au capital	Résultats reportés	Résultat net de la période	Total
<b>Solde au 31-12-2005</b>	<b>106 000</b>	<b>4 760</b>	<b>47 312</b>	<b>7 491</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>165 578</b>
Modifications comptables					(3 413)		(3 413)
Affectation du résultat						0	0
Réserves fonds Social			178				178
Résultat au 31-12-2006						(1 739)	(1 739)
<b>Solde au 31-12-2006</b>	<b>106 000</b>	<b>4 760</b>	<b>47 490</b>	<b>7 491</b>	<b>(3 398)</b>	<b>(1 739)</b>	<b>160 604</b>
Modifications comptables					(1 739)		0
Affectation du résultat						0	0
Réserves fonds Social			168				168
Résultat au 31-12-2007						(179 859)	(179 859)
<b>Solde au 31-12-2007</b>	<b>106 000</b>	<b>4 760</b>	<b>47 658</b>	<b>7 491</b>	<b>(5 138)</b>	<b>(179 859)</b>	<b>(19 088)</b>
Affectation du résultat			(39 141)	(7 491)	(133 228)	179 859	0
Réserves fonds Social			85				85
Résultat au 30-06-2008						(3 224)	(3 224)
<b>Solde au 30-06-2008</b>	<b>106 000</b>	<b>4 760</b>	<b>8 603</b>	<b>0</b>	<b>(138 366)</b>	<b>(3 224)</b>	<b>(22 227)</b>

#### 3.4 Notes sur l'état des engagements hors bilan

##### Note 14 : Cautions, avals et autres garanties données

Les cautions, avals et autres garanties données présentent un solde de 252.823 KDT au 30 juin 2008 contre 193.374 KDT au 30 juin 2007. Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAUTIONS EMISES EN FAVEUR DE LA CLIENTELE	107 596	117 391	107 213
CAUTIONS DONNEES SUR ORDRE CORRESPONDANTS ETRANGERS	121 466	50 671	60 815
AVALS DONNES EN DINAR	4 844	4 747	3833
AVALS DONNES EN DEVISES	4 561	3 069	2 300
AVALS DONNES/ BILLETS DE TRESORERIE	0	400	400
AVALS DONNES/ EMPRUNT OBLIGATAIRE	3 026	5 766	3 026

GARANTIES DONNEES SUR CORRESPONDANTS LOCAUX	11 330	11 330	11 330
<b>TOTAL</b>	<b>252 823</b>	<b>193 374</b>	<b>188 917</b>

**Note 15 : Crédits documentaires**

Les crédits documentaires s'élèvent à 63.192 KDT au 30 juin 2008 contre 54.443 KDT au 30 juin 2007. Le solde se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
OUVERTURES DE CREDOC IMPORT CONFIRMES	37 639	32 029	17 210
ACCEPTATION CREDOC IMPORT CONFIRMES	8 926	10 214	15 558
OUVERTURES DE CREDOC IMPORT NON CONFIRMES	3 526	8 309	7 467
ACCEPTATION DE CREDOC IMPORT NON CONFIRMES	13 283	2 946	5 619
ACCEPTATION DE CREDIT ACHETEUR IMPORT	33	37	35
<b>S.TOTAL CREDOC IMPORT</b>	<b>63 407</b>	<b>53 535</b>	<b>45 889</b>
CONFIRMATION DE CREDOC EXPORT	5 759	6 094	74 972
ACCEPTATION ET PAIEMENT DIFFERE /CREDOC EXP *	(5 974)	(5 186)	(5 856)
<b>S.TOTAL CREDOC EXPORT</b>	<b>(215)</b>	<b>908</b>	<b>69 116</b>
<b>TOTAL</b>	<b>63 192</b>	<b>54 443</b>	<b>115 005</b>

\*Le solde de ce compte est non clientélisé.

**Note 16 : Engagements donnés**

Les engagements donnés présentent un solde de 3.524 KDT au 30 juin 2008 contre 18.568 KDT au 30 juin 2007 se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT EN FAVEUR DE LA CLIENTÈLE	3 524	18 568	5 114
<b>TOTAL</b>	<b>3 524</b>	<b>18 568</b>	<b>5 114</b>

Les engagements de financement en faveur de la clientèle correspondent à des crédits autorisés non débloqués au 30 juin 2008 et dont les contrats correspondants ont été déjà signés à cette date.

**Note 17 : Garanties reçues**

Les garanties reçues totalisent au 30 juin 2008, 263 541 KDT contre 161 900 KDT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
GARANTIES REÇUES DES AUTRES ETABLISSEMENTS	224 800	129 528	197 109
GARANTIES REÇUES DE L'ETAT & DES ASSURANCES	38 741	32 372	39 101
<b>TOTAL</b>	<b>263 541</b>	<b>161 900</b>	<b>236 210</b>

Les garanties reçues des autres Etablissements représentent un solde de 224.800 KDT au 30 juin 2008 contre 129.528 KDT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAUTIONS REÇUES DES CORRESPONDANTS SUR ENGAGEMENTS DONNES A LEURS CLIENTS	121 466	52 624	60 815
ENGAGEMENTS REÇUES / CONFIRMATION CREDOC EXPORT	5 718	6 338	74 930
GARANTIES REÇUES DES CORRESPONDANTS ETRANGERS	38 954	2 772	2 584
GARANTIES REÇUES DES CORRESPONDANTS LOCAUX	14 636	15 880	14 636
GARANTIE DONNEE PAR LA SG SUR CREANCES CLASSEES *	50 000	57 100	50 000
ACCEPTATION ET PAIEMENTS DIFFERES /CREDOC EXPORT**	(5 974)	(5 186)	(5 856)
<b>TOTAL</b>	<b>224 800</b>	<b>129 528</b>	<b>197 109</b>

\*La Société Générale s'est engagée à couvrir et à garantir le paiement en faveur de l'UIB des montants correspondants au besoin complémentaire de provisionnement sur des créances ou des parties de créances dépourvues de garanties et/ou non munies de provisions nécessaires au 31/12/2007.

Le montant de cet engagement de paiement est de 50 millions de Dinars.

\*\* Le solde de ce compte n'est pas ventilé par client.

Par ailleurs, les garanties reçues de l'Etat et des institutions d'assurances représentent un solde de 38.741 KDT au 30 juin 2008 contre 32.372 KDT au 30 juin 2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
SOTUGAR	7 563	5 938	7 619
FNG ET FOPRODI	4 202	4 114	4 252
AUTRES GARANTIES DE L'ETAT *	26 976	22 320	27 230
<b>TOTAL</b>	<b>38 741</b>	<b>32 372</b>	<b>39 101</b>

\* dont ONH (créance courante) : 24 956 KDT

### 3.5- Notes sur l'état de résultat

#### Note 18 : Intérêts et revenus assimilés

Les intérêts et revenus assimilés totalisent 46.127 KDT au 30 juin 2008 se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	1 377	1 481	4 436
- OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	42 344	39 681	74 335
- AUTRES INTERETS ET REVENUS ASSIMILES	2 406	1 582	3 477
<b>TOTAL</b>	<b>46 127</b>	<b>42 744</b>	<b>82 248</b>

#### Note 19 : Commissions perçues

Les commissions totalisent 15.780 KDT au 30 juin 2008 se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	VARIATIONS	
<b>Total</b>	<b>15 780</b>	<b>12 575</b>	<b>3 205</b>	<b>25%</b>
<b>OPERATIONS SUR EFFETS CHEQUES ET OPERATIONS DIVERSES</b>	<b>9 543</b>	<b>8 590</b>	<b>953</b>	<b>11%</b>
<b>Effets, chèques et opérations diverses</b>	<b>7 328</b>	<b>6 574</b>	<b>754</b>	<b>11%</b>
Effets à l'encaissement	42	41	1	2%
Effets escomptés	66	59	7	12%
Opérations diverses sur effets	64	78	(14)	(18%)
Opér . par chèq . en Dinars ou en Dinars convertibles	1 464	1 555	(91)	(6)%
Opérations de virements	845	831	14	2%
Opérations sur titres	25	33	(8)	(24)%
Avals , cautions et acceptations bancaires	76	67	9	13%
Location de coffre-forts	14	9	5	56%
Règlement de succession	42	34	8	24%
Commissions de comptes	1 095	722	373	52%
Commissions de découvert	859	672	187	28%
Frais de tenue de comptes	2 736	2 473	263	11%
<b>Commissions sur billets de trésorerie</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>(5)</b>	<b>(42)%</b>
<b>Commissions sur opérations monétaires</b>	<b>2 208</b>	<b>2 004</b>	<b>204</b>	<b>10%</b>
<b>COMMISSIONS DE CHANGE ET DE COMMERCE EXTERIEUR</b>	<b>1 534</b>	<b>1 424</b>	<b>110</b>	<b>8%</b>
Commerce extérieur	173	163	10	6%
Opérations de changes en comptes	1 317	1 128	189	17%
Autres commissions	44	46	(2)	(4)%
Opérations de change manuel	0	87	(87)	(100)%



<b>AUTRES COMMISSIONS</b>	<b>4 703</b>	<b>2 561</b>	<b>2 142</b>	<b>84%</b>
---------------------------	--------------	--------------	--------------	------------

Les commissions sur les opérations de change manuel sont désormais enregistrées parmi les gains de réévaluation de change / billets de banque figurant dans la rubrique « PR3 Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières ».

**Note 20 : Gains sur portefeuille titres commercial et opérations financières**

Les gains sur Portefeuille titres commercial et opérations financières totalisent 2.534 KDT au 30 juin 2008 et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- INTERETS SUR OBLIGATIONS	70	85	158
- GAIN NET SUR OPERATIONS DE CHANGE	2 464	2 467	5 190
<b>TOTAL</b>	<b>2 534</b>	<b>2 553</b>	<b>5 348</b>

**Note 21 : Revenus du portefeuille investissement**

Les gains sur Portefeuille investissement totalisent 1.546 KDT au 30 juin 2008 se détaillant ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- INTERETS SUR BONS DE TRESOR ASSIMILABLES	1 175	2 669	3 249
- INTERETS SUR PORTEFEUILLE TITRES	168	154	32
- INTERETS SUR TITRES D'INVESTISSEMENT SICAR	396	218	334
<b>TOTAL</b>	<b>1 546</b>	<b>3 035</b>	<b>3 813</b>

**Note 22 : Intérêts encourus et charges assimilées**

Les intérêts encourus et charges assimilées totalisent 24.612 KDT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- OPERATIONS AVEC LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	2 053	2 311	2 892
- OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	22 244	21 338	44 073
- EMPRUNTS ET RESSOURCES SPECIALES	164	184	404
- AUTRES INTERETS ET CHARGES	151	140	275
<b>TOTAL</b>	<b>24 612</b>	<b>23 974</b>	<b>47 644</b>

**Note 23 : Commissions encourues**

Les commissions encourues s'élèvent à 784 KDT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
- COMMISSIONS SOUS DELEGATAIRES / ACHAT BILLETS DE BANQUES	24	21	52
- COMMISSIONS BCT/APPROVISIONNEMENT & RETRAIT BILLETS DE BANQUES DEUISES	24	22	59
- REDEVANCES PRESTATIONS SIBTEL VIREMENTS ET PRELEVEMENTS	75	79	162
- HONORAIRES STES DE RECOUVREMENT	6	34	16
- FRAIS DE RECOUVREMENT VISA	71	57	103
- FRAIS D'INTERCHANGE SUR REMISE MASTERCARD	12	10	20
- FRAIS DE RECOUVREMENT MASTERCARD	109	86	184
- FRAIS DE RECOUVREMENT SMT	262	204	491
- REMUNERATION DU FONDS GERE SICAR	119	112	229
- COMMISSIONS SUR GARANTIE REÇUE DE LA S.G	82	60	145
<b>TOTAL</b>	<b>784</b>	<b>685</b>	<b>1 461</b>

**Note 24 : Pertes sur portefeuille titres commercial et opérations financières**

Les pertes sur portefeuille titre commercial et opérations financières s'élèvent à 128 KDT au 30 juin 2008 et représentent les pertes nettes sur opérations de change.

**Note 25 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur créances, hors bilan et passif**

Les dotations nettes aux provisions et les pertes sur créances couvertes de provisions ou non s'élèvent à 9.993 KDT au 30 juin 2008 :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
DOTATION NETTE AUX PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES	(8 491)	(117 901)	(145 373)
DOTATION AUX PROV / ACTION EN DEFENSE	0	(2 698)	(2 698)
DOTATION AUX PROV / DEPRECIATION CAISSE, CCP, BCT	0	(712)	(712)
DOTATION AUX PROV / CPTES CORRESP LOCAUX ET ETR	0	(536)	(536)
DOTATION AUX PROV / RISQUES / ACTION EN JUSTICE	0	(711)	(711)
DOTATION AUX PROV / RISQUES / AUTRES POSTES D'ACTIF	0	(12 510)	(12 510)
DOTATION AUX PROV / PASSIF ET CHARGES	0	(8 925)	(8 925)
PERTES SUR CREANCES NON COUVERTES PAR DES PROVISIONS	(344)	(175)	(817)
PERTES SUR CREANCES COUVERTES PAR DES PROVISIONS	(3)	(179)	(184)
PERTE / CREANCES < 500 DT	(515)	0	(23)
DOTATION AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(640)	(844)	(844)
<b>TOTAL</b>	<b>(9 993)</b>	<b>(145 191)</b>	<b>(173 333)</b>

**Note 26 : Dotations aux provisions et résultats des corrections de valeurs sur Portefeuille d'investissement:**

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
DOTATION AUX PROV / TITRES DE PARTICIPATION	0	(1 559)	(1 559)
DOTATION AUX PROV / FONDS GERE SICAR	(381)	(2 158)	(2 158)
PROFIT/REALISATION TITRES DE PARTICIPATION	266	0	0
P&P EXCEP / REALISATION TITRES DE PARTICIPATION	0	0	0
REP DE PROV/TITRES PARTICIPAT	123	0	0
REPRISE PROV/FONDS GERE SICAR	0	0	5
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>(3 717)</b>	<b>(3 712)</b>

**Note 27 : Frais de personnel :**

Les frais de personnel s'élèvent à 22.301 KDT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
REMUNERATION DU PERSONNEL	16 554	14 514	30 558
CHARGES SOCIALES	4 840	4 183	8 742
AUTRES CHARGES DE PERSONNEL	907	766	1 741
<b>TOTAL</b>	<b>22 301</b>	<b>19 463</b>	<b>41 041</b>

**Note 28 : Charges générales d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 9.168 KDT au 30 juin 2008 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
IMPOTS ET TAXES	643	490	1 026
TRAVAUX FOURNITURES ET SERVICES EXTERIEURS	4 250	3 568	8 776
TRANSPORT ET DEPLACEMENT	241	251	481
FRAIS DIVERS DE GESTION	4 034	3 189	6 465
<b>TOTAL</b>	<b>9 168</b>	<b>7 498</b>	<b>16 748</b>

Les travaux et services extérieurs présentent un flux de 4.250 KDT et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
LOYERS COMMERCIAUX	774	775	1 536
GARDIENNAGE ET SURVEILLANCE	95	84	204
ENTRETIEN ET REPARATION DIVERS	135	78	193
CONSOMMABLES MATERIEL INFORMATIQUE	96	41	175
ENTRETIEN&NETTOYAGE IMMEUBLES	184	183	362

SOUS TRAITANCE INFORMATIQUE	142	367	619
MAINTENANCE MATERIEL INFORMATIQUE	93	257	535
MAINTENANCE LOGICIEL INFORMATIQUE	550	219	1 462
MAINTENANCE ET CONSOMMABLE PHOTOCOPIEURS	38	28	132
CONSOMMATION EAU, ELECTRICITE, GAZ, FUEL	362	302	722
REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES	336	68	217
HONORAIRES SERVICE ASSISTANCE SG	327	137	586
REDEVANCES PRESTATIONS IBS	201	142	297
HONORAIRES COMMISSAIRES AUX COMPTES	437	400	801
ASSURANCE IMMEUBLES ET VOITURES	33	82	158
ASSURANCE GLOBALE BANQUE	249	232	504
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	198	173	272
<b>TOTAL</b>	<b>4 250</b>	<b>3 568</b>	<b>8 776</b>

**Note 29 : Dotations aux amortissements sur immobilisations :**

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
DOT AUX AMORTISS LOGICIEL DELTA	110	79	(12)
DOT AUX AMORTISS LOGICIEL	179	1 214	281
DOT AUX AMORTISS MATERIEL INFORMATIQUE DELTA	503	414	885
DOT AUX AMORTISS MATERIEL INFORMATIQUE	0	7	15
DOT AUX AMORTISS CABLAGE INFORMATIQUE	14	12	26
DOT AUX AMORTISS IMMEUBLES D'EXPLOITATION	89	89	177
DOT AUX AMORTISS MATERIEL ROULANT	102	105	187
DOT AUX AMORTISS MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU	217	210	438
DOT AUX AMORTISS TRAVAUX D'AMENAGEMENT	355	304	639
DOT AUX AMORTISS ENSEIGNE SIGNALETIQUE	49	45	94
DOT AUX AMORTISS FONDS DE COMMERCE	7	6	12
DOT AUX AMORTISS FRAIS ACQUISITION IMMOBILISATIONS	493	0	9 858
DOT AUX AMORTISS AUTRES ELEMENTS	42	56	115
<b>TOTAL</b>	<b>2 160</b>	<b>2 541</b>	<b>12 715</b>

**Note 30 : Solde en gain et pertes provenant des autres éléments ordinaires :**

Les pertes et profits provenant des autres éléments ordinaires se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	(18)	(244)	(724)
CHARGES DIVERSES / EXERCICES ANTERIEURS	(1)	46	(235)
P & P DIVERS / EXERCICES ANTERIEURS	2	88	255
P & P EXCEPTIONNELS / REALISATION IMMOBILISATIONS	(3)	2	33
<b>TOTAL</b>	<b>(20)</b>	<b>(108)</b>	<b>(671)</b>

**Note 31 : Impôt sur les sociétés:**

L'impôt sur les sociétés pour le premier semestre de l'exercice 2008 totalise 69 KDT et s'établit comme suit :

- Résultat comptable avant provisions et impôt	5 594
- Réintégrations	2 164
- Déductions (dont provisions)	(9 197)
- Résultat fiscal avant réinvestissements exonérés	<b>(1 439)</b>
- Réinvestissements exonérés	0
- Résultat fiscal après réinvestissements exonérés	<b>(1 439)</b>
- Taux d'impôt	<b>35 %</b>

- Impôt théorique	0
- Impôt sur les sociétés (minimum d'impôt)	69

**Note 32: Effets des modifications comptables :**

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
MODIFICATIONS COMPTABLES / PRIME DU BILAN	0	(3 636)	(3 636)
MODIFICATIONS COMPTABLES / GAIN ECHANGE IMMEUBLE REX	0	(965)	(965)
MODIFICATIONS COMPTABLES / GAIN FG SICAR	0	(552)	(552)
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>(5 153)</b>	<b>(5 153)</b>

**Note 33 : Résultat par Action :**

Le résultat par action au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008, est de - 0,304 DT :

	30/06/2008	30/06/2007
RESULTAT NET (EN KDT)	(3 224)	(142 452)
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS ORDINAIRES	10 600 000	10 600 000
<b>Résultat par action (en DT)</b>	<b>(0,304)</b>	<b>(13,439)</b>

Le résultat par action ainsi déterminé correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice

**3.5- Notes sur l'état de flux de trésorerie****Note 34 : Liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint, au 30 juin 2008, un solde de 233.299 KDT contre 253.290 KDT au 30 juin 2007 se détaillant ainsi :

Libellé	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BCT, CCP ET TGT	40 164	75 196	50 237
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES	243 271	204 116	242 383
DEPOTS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	(50 135)	(26 022)	(43 408)
<b>TOTAL</b>	<b>233 299</b>	<b>253 290</b>	<b>249 212</b>

Le détail de la rubrique « Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT » se présente comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CAISSE ESPECES EN DINARS	9 879	3 934	5 714
ESPECES EN ROUTE	1 545	305	2 476
FONDS DE ROULEMENT CHEZ IBS	290	293	293
ALIMENTATION GAB	2 460	2 993	2 736
CAISSE ESPECES EN DEVISES	1 363	1 650	496
BCT COMPTE ORDINAIRE	22 914	63 922	36 059
IBS TRANSPORT DE FONDS	635	713	1 258
CCP COMPTE ORDINAIRE	1 078	1 386	1 205
<b>TOTAL</b>	<b>40 164</b>	<b>75 196</b>	<b>50 237</b>

Les liquidités et équivalents de liquidité de la rubrique « Créances sur les Etablissements Bancaires » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CORRESPONDANTS ETRANGERS NOSTRO	24 971	15 981	17 962
CORRESPONDANTS ETRANGERS LORO	69	60	224

BCT COMPTE DE PLACEMENT	139 647	115 054	162 478
CORRESPONDANTS COMPTES DE PLACEMENTS	78 584	73 021	61 719
<b>TOTAL</b>	<b>243 271</b>	<b>204 116</b>	<b>242 383</b>

Le solde des liquidités Passif de la rubrique « Dépôts des établissements bancaires et financiers » se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
CORRESPONDANTS ETRANGERS NOSTRO	1 010	606	501
CORRESPONDANTS ETRANGERS LORO	562	6 957	976
EMPRUNT SUR LE MARCHE MONETAIRE	46 450	15 600	39 743
AUTRES SOMMES DUES	2 113	2 859	2 188
<b>TOTAL</b>	<b>50 135</b>	<b>26 022</b>	<b>43 408</b>

**Avis des commissaires aux comptes sur  
les états financiers intermédiaires  
au 30/06/2008**

**1- Avis Ahmed MANSOUR ( Deloitte. Ahmed Mansour & Associés ) :**

Tunis, le 22 Octobre 2008

**Mesdames et Messieurs les actionnaires de l'Union Internationale de Banques**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 29 mai 2006, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'examen limité des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu des contrôles subséquents.

**1.** Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de l'Union Internationale de Banques, comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**2.** Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**3.** Les états financiers au 30 juin 2007 présentés comparativement à ceux de 2008 correspondent à ceux arrêtés par la direction de la Banque avant audit. Les provisions déterminées au 31 décembre 2007 ont été globalement rattachées au 30 juin 2007 à l'exception des provisions sur créances douteuses constatées pour 111,8 MDT au lieu et place de celles estimées par nos soins au 31 décembre 2006 pour 152,869 MDT. Il en est de même de certaines corrections des résultats portant sur 7,423 MDT.

Conséquemment, nous réservons notre opinion sur la comparabilité des états financiers arrêtés au 30 juin 2007 et sur les corrections qui y sont apportées en pro forma.

**4.** Les états financiers de la Banque arrêtés au 31 décembre 2007 ont été audités par nos soins. Nous avons exprimé au leur sujet des réserves portant principalement sur les risques inhérents à la faiblesse du système de contrôle interne et du système d'information.

Notre opinion a été également motivée par des limitations rencontrées lors de nos travaux et par des qualifications portant sur les opérations d'inventaire des valeurs de la banque et sur le rattachement des résultats déficitaires dégagés en 2007, aux exercices 2006, 2005 et antérieurs, respectivement pour 10,298 MDT et 163,571 MDT.

**5.** Les provisions et les agios réservés sur les engagements et les participations de la banque figurent dans les états financiers arrêtés au 30 juin 2008 pour respectivement 238,093 MDT et 157,201 MDT. Le nombre limité de dossiers examinés sur une base individuelle ne nous permet pas de nous prononcer sur les risques encourus ainsi que sur leur couverture. L'appréciation en question est tributaire des conclusions de nos contrôles subséquents.

**6.** Parmi les revenus de la banque, figurent, sous l'intitulé « intérêts et revenus assimilés », des intérêts et des agios sur des relations classées pour 1,224 MDT. Conséquemment, le produit net bancaire dégagé par l'U.I.B au 30 juin 2008 se trouve être, à notre avis, indûment majoré d'égal montant.

**7. Excepté le point indiqué aux paragraphes 3 à 5 ci-dessus et sous réserves de ce qui est mentionné au paragraphe 6 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de l'Union Internationale de Banques (UIB) arrêtés au 30 juin 2008, tels qu'annexés aux pages 6 à 34 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.**

**8.** Nous estimons utile d'attirer votre attention sur le point suivant:

L'Union Internationale de Banques a fait l'objet en 2007 d'un contrôle fiscal approfondi couvrant les exercices 2003 à 2007 au titre de l'impôt sur les sociétés, de l'acompte provisionnel, de la taxe sur la valeur ajoutée, du droit d'enregistrement, de la retenue à la source, de la taxe de formation professionnelle, du Fonds de Promotion des Logements pour les Salariés et de la taxe sur les établissements à caractère industriel, commercial ou professionnel.

Les résultats du dit contrôle ont été notifiés à la Banque en date du 8 septembre 2008. Ces résultats n'ont pas été acceptés par l'UIB qui en a contesté le contenu du point de vue principe et montant. Cette contestation a été adressée à l'administration fiscale laquelle n'a pas encore fait connaître sa position finale.

**Deloitte. Ahmed Mansour & Associés**  
**Ahmed MANSOUR**

**2- Avis Nouredine HAJJI ( AMC Ernst & Young ) :**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de l'Union Internationale de Banques couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la banque. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

1. Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2008 appellent de notre part l'observation suivante :

- Les données présentées à titre comparatif au 30 Juin 2007 n'ont pas fait l'objet de travaux de revue de notre part et n'ont pas été non plus publiées. Certains retraitements, portant sur la comptabilisation de l'intégralité de l'insuffisance de provision en résultat de la période et non pas sur les capitaux propres et l'annulation du produit de l'échange du terrain contre une partie d'un immeuble, opérés sur les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2007 ont été reproduits sur les états financiers au 30 Juin 2007. Ces retraitements sont, selon nous, inappropriés.

2. Par ailleurs, les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont fait l'objet de notre part de réserves dont les suivantes sont susceptibles d'impacter les états financiers au 30 Juin 2008 :

- Les provisions requises, estimées par la banque à la date du 31 décembre 2007 à 176 millions de Dinars, ont été intégralement comptabilisées en résultat de l'exercice 2007, alors qu'elles devraient s'imputer sur les capitaux propres d'ouverture à hauteur de 123,8 millions de Dinars ;

- Des retraitements comptables, que nous avons jugés inappropriés, portant sur la comptabilisation des dépenses relatives au système d'information, ont été opérés au titre de l'exercice 2007. En l'absence de tels retraitements, une charge d'amortissement additionnelle à hauteur de 0,6 millions de dinars aurait été constatée au titre de la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008.

En dehors des points 1 et 2 exposés ci-haut, et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'autres éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Sans remettre en cause l'avis ci-haut, nous attirons l'attention sur la fait que les capitaux propres de la banque, tels qu'ils apparaissent dans les comptes au 30 Juin 2008 se trouvent être largement en deçà de la moitié du capital social. De même, les fonds propres réglementaires se situent à un niveau tel que les ratios essentiels pour l'exercice de l'activité bancaire se trouvent être en décalage par rapport aux normes prévues par la réglementation. La banque a, postérieurement à la clôture du semestre, mis en œuvre un plan de restructuration à même de pallier cette situation.

**Tunis, le 24 octobre 2008**

**AMC Ernst & Young**

**Noureddine HAJJI**



**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AL HIFADH-SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

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

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 15 septembre 2008, date de démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des actions de « AL HIFADH SICAV », au 30 septembre 2008.

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 eu regard aux circonstances.

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.

Les emplois de la société « AL HIFADH SICAV » dans les organismes de placements collectifs de valeurs mobilières ont atteint, au 30 septembre 2008, 69,62% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

La date de démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des actions de la société « AL HIFADH SICAV » a été fixée pour le 15 septembre 2008. Néanmoins, et conformément aux dispositions des conventions conclues entre la société et ses gestionnaire, dépositaire et distributeur, l'abonnement journalier des charges a été décompté à partir du 6 juin 2008 (date du dépôt du capital social).

A notre avis, et en dehors des deux observations citées au niveau des deux paragraphes précédents, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 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**  
**Adnène ZGHIDI**

**BILAN**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-sept.-08</b>
<b>Portefeuille titres</b>		<b>5 429 069,497</b>
Obligations et valeurs assimilées	4	600 514,623
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés	4	340 240,418
Titres des Organismes de Placement Collectif	4	4 488 314,456
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>1 014 528,729</b>
Placements monétaires	5	1 000 891,334
Disponibilités		13 637,395
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b>2 836,364</b>
<b>Total Actif</b>		<b>6 446 434,590</b>
<b>Passif</b>		
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>8</b>	3 238,972
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	3 977,766
<b>Total Passif</b>		<b>7 216,738</b>
<b>Actif net</b>		<b>6 439 217,852</b>
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>6 409 447,937</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>28 522,379</b>
Résultat d'exploitation de la période		4 106,902
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		24 415,477
<b>Actif net</b>		<b>6 437 970,316</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>6 446 434,590</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	<b>Note</b>	<b>Période du 1er Juillet 2008 au 30 sept. 2008</b>	<b>Période du 10 juin 2008 au 30 sept. 2008</b>
<b>Revenus du portefeuille titres</b>		<b>2 209,663</b>	<b>2 209,663</b>
Dividendes		0,000	0,000
Revenus des obligations et des valeurs assimilées	6	1 317,025	1 317,025
Revenus des autres valeurs	6	892,638	892,638
<b>Revenus des placements monétaires</b>		<b>7 850,764</b>	<b>10 361,513</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		0,000	0,000
Revenus des certificats de dépôt		7 764,087	10 274,836
Revenus des comptes à vue		86,677	86,677
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>10 060,427</b>	<b>12 571,176</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>8</b>	(2 770,965)	(3 238,972)
<b>Revenu net des placements</b>		<b>7 289,462</b>	<b>9 332,204</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>9</b>	(3 182,560)	(3 977,766)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 106,902</b>	<b>5 354,438</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		24 415,477	24 415,477
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>28 522,379</b>	<b>29 769,915</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(24 415,477)	(24 415,477)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		3 904,710	3 904,710
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession des titres</b>		741,415	741,415
<b>Frais de négociation</b>		(1 299,794)	(1 299,794)
<b>Résultat de la période</b>		<b>7 453,233</b>	<b>8 700,769</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Note	Période du 1er Juillet 2008 au 30 sept. 2008	Période du 10 juin 2008 au 30 sept. 2008
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		<b>7 453,233</b>	<b>8 700,769</b>
Résultat d'exploitation		4 106,902	5 354,438
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		3 904,710	3 904,710
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		741,415	741,415
Frais de négociation		(1 299,794)	(1 299,794)
<b>Transaction sur capital</b>		<b>5 430 508,083</b>	<b>5 430 508,083</b>
<b>Souscription</b>		<b>5 916 587,127</b>	<b>5 916 587,127</b>
Capital	10	5 890 400,000	5 890 400,000
Régularisation des sommes non distribuables		(401,909)	(401,909)
Régularisation des sommes distribuables		26 589,036	26 589,036
<b>Rachat</b>		<b>486 079,044</b>	<b>486 079,044</b>
Capital		483 900,000	483 900,000
Régularisation des sommes non distribuables		(3,515)	(3,515)
Régularisation des sommes distribuables		2 182,559	2 182,559
<b>Variation de l'actif net</b>		<b>5 437 961,316</b>	<b>5 439 208,852</b>
<b>Actif net</b>			
En début de période		1 000 000,000	1 000 000,000
En fin de période		6 439 217,852	6 439 217,852
<b>Nombre d'action</b>			
En début de période		7	7
En fin de période		35	35
<b>Valeur liquidative</b>		<b>100,510</b>	<b>100,510</b>
<b>Taux de rendement</b>		<b>1,53%</b>	<b>1,66%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtées au 30/09/2008

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 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 intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

**3.2-Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.3-Evaluation des autres placements**

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.

**Note 4 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 sept 2008	% actif net
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>42 796</b>	<b>4 484 409,746</b>	<b>4 488 314,456</b>	<b>69,62%</b>
actions SICAV MILLENIUM	1 864	195 106,744	195 611,888	3,03%
actions SICAV FIDELITY	40 932	4 289 303,002	4 292 702,568	66,59%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>9 024</b>	<b>587 663,519</b>	<b>600 514,623</b>	<b>9,32%</b>
Amen Bank 2006	150	13 604,340	14 056,743	0,22%
ATL 2007/1	1 330	106 445,486	106 893,499	1,66%
BH 2008	800	80 362,080	81 969,941	1,27%
BTKD 2006	100	8 073,500	8 388,262	0,13%
CIL 2002-3	300	12 082,860	12 445,855	0,19%
CIL 2007-1	300	30 261,060	31 386,292	0,49%
GL 2003-2	1 000	60 511,400	62 714,371	0,97%
TL 2004-1	2 544	51 171,033	52 442,373	0,81%
TL 2006-1	600	48 519,960	50 708,923	0,79%
TL SUB 2007	500	40 070,600	40 451,168	0,63%
TLS 2008-1	1 000	100 285,000	101 610,187	1,58%
UBCI 2001	200	20 171,240	20 890,297	0,32%
UTL 2004	200	16 104,960	16 556,712	0,26%
<b><u>Obligations non admises à la cote</u></b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Néant				
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>320</b>	<b>328 162,320</b>	<b>340 240,418</b>	<b>5,28%</b>
BTA 6,5 - 03/2009 (10 ans)	13	13 065,000	13 453,929	0,21%
BTA 6,75 - 04/2010 (10 ans)	14	14 238,000	14 604,612	0,23%
BTA 6,99 - 05/2022 (15 ans)	40	36 661,320	39 658,832	0,62%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	75	79 394,000	81 530,146	1,27%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	163	168 379,000	174 331,925	2,70%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	15	16 425,000	16 660,974	0,26%
<b>TOTAL</b>		<b>5 400 235,585</b>	<b>5 429 069,497</b>	<b>84,22%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
<b>Placements monétaires</b>			<b>1 000 891,334</b>	
Emetteur STUSID BANK				
Certificats de dépôt 730J échéance 24/09/2010	1	1 000 000,000	1 000 891,334	15,53%
<b>TOTAL</b>		<b>1 000 000,000</b>	<b>1 000 891,334</b>	<b>15,53%</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation	Montant au 30/09/2008
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>
- des Titres OPCVM	0,000
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>2 209,663</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>1 317,025</u>
- intérêts	1 317,025
- primes de remboursement	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>892,638</u>
- intérêts	892,638
- primes de remboursement	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 209,663</b>

**Note 7 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation	Montant au 30/09/2008
Retenues à la source sur bons de trésor achetés en bourse	2 796,364
Agios créditeurs à recevoir	40,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 836,364</b>

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation	Montant au 30/09/2008
Commission distributeurs	1 156,774
Commission gestionnaire	1 388,131
Commission dépositaire	694,067
<b>TOTAL</b>	<b>3 238,972</b>

**Note 9 : Autres charges**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation	Montant au 30/09/2008
Redevance CMF	461,378
Provision jeton de présence	1 918,028
Honoraires commissaire aux comptes	1 598,360
<b>TOTAL</b>	<b>3 977,766</b>

**Note 10 : Note sur le capital**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

<b><u>Capital initial au 01/07/2008</u></b>	
Montant	1 000 000,000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	7
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>	
Montant	5 890 400,000
Nombre de titres émis	58 904
Nombre d'actionnaires nouveaux	
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>	
Montant	483 900,000
Nombre de titres rachetés	4 839
Nombre d'actionnaires sortants	
<b><u>Capital au 30-09-2008</u></b>	
Montant (en nominal)	6 406 500,000
Sommes non distribuables	2 947,937
Montant du capital au 30/09/2008	6 409 447,937
<b><u>Nombre de titres</u></b>	
Nombre d'actionnaires	35

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

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

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 septembre 2008.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 septembre 2008 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 septembre 2008 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 39 730 859 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 39 520 190 dinars pour 375 776 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 105,169 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**, arrêtée au 30 septembre 2008 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin septembre 2008. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

**ORGA-AUDIT  
LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
BEN AFIA Med SALAH**

**Internationale Obligataire Sicav  
Bilan arrêté au 30/09/2008  
(En Dinars)**

	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>25 084 152,577</b>	<b>20 643 961,170</b>	<b>23 558 325,432</b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 018 480,000	251 854,836	520 985,000
Obligations et valeurs assimilées		24 065 672,577	20 392 106,334	23 037 340,432
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>14 626 592,099</b>	<b>19 467 649,581</b>	<b>18 311 703,179</b>
Placements monétaires		1 298 917,706	19 371 886,859	12 372 878,999
Disponibilités		13 327 674,393	95 762,722	5 938 824,180
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>20 114,051</b>	<b>320 856,773</b>	<b>332 828,605</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>39 730 858,727</b>	<b>40 432 467,524</b>	<b>42 202 857,216</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>48 373,035</b>	<b>17 055,450</b>	<b>52 373,267</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>162 295,414</b>	<b>155 469,118</b>	<b>113 712,933</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3.6</b>	<b>210 668,449</b>	<b>172 524,568</b>	<b>166 086,200</b>
CAPITAL	<b>3.5</b>	38 314 989,080	39 182 327,677	40 418 598,033
SOMMES DISTRIBUABLES		1 205 201,198	1 077 615,279	1 618 172,983
<b>ACTIF NET</b>		<b>39 520 190,278</b>	<b>40 259 942,956</b>	<b>42 036 771,016</b>
<b>PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>39 730 858,727</b>	<b>40 432 467,524</b>	<b>42 202 857,216</b>

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de résultat**  
**(En Dinars)**

	Note	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	Du 01/07 au 30/09/07	Du 01/01 au 30/09/07	31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.2	312 902,602	945 845,818	231 167,880	662 580,329	943 683,773
Dividendes		0,000	45 030,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations		312 902,602	900 815,818	231 167,880	662 580,329	943 683,773
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.4	136 194,944	500 833,098	231 587,153	599 425,829	795 407,957
<b>Total des revenus des placements</b>		449 097,546	1 446 678,916	462 755,033	1 262 006,158	1 739 091,730
<b>Charges de gestion</b>	3.7	48 373,035	160 693,685	50 972,671	148 717,777	201 091,044
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		400 724,511	1 285 985,231	411 782,362	1 113 288,381	1 538 000,686
<b>Autres produits</b>		0,347	7,529	0,200	1 491,865	1 497,278
<b>Autres charges</b>		29 179,345	59 140,873	14 730,959	41 107,848	57 876,279
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		371 545,513	1 226 851,887	397 051,603	1 073 672,398	1 481 621,685
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-21 627,457	-21 627,457	0,000	0,000	132 608,417
Report à nouveau		0,000	-23,232	0,000	3 942,881	3 942,881
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		349 918,056	1 205 201,198	397 051,603	1 077 615,279	1 618 172,983
Résultat distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régl distribuable exercice clos		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Régularisation du résultat d'exploitation		21 627,457	21 627,457	0,000	0,000	-132 608,417
Report à nouveau		0,000	23,232	0,000	-3 942,881	-3 942,881
<b>Plus ou moins values potentielles</b>		12 050,000	-17 090,000	1 883,420	1 883,420	7 134,304
<b>Plus ou moins values réalisées</b>		38 500,000	38 176,370	-3 736,900	-4 249,163	-4 286,281
<b>Frais de négociation</b>		-2 453,167	-2 453,167	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		419 642,346	1 245 485,090	395 198,123	1 071 306,655	1 484 469,708

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**(En Dinars)**

Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	Du 01/07 au 30/09/08	Du 01/01 au 30/09/08	Du 01/07 au 30/09/07	Du 01/01 au 30/09/07	31/12/2007
<b>opérations d'exploitation</b>	<b>419 642,346</b>	<b>1 245 485,090</b>	<b>395 198,123</b>	<b>1 071 306,655</b>	<b>1 484 469,708</b>
Résultat d'exploitation	371 545,513	1 226 851,887	397 051,603	1 073 672,398	1 481 621,685
Variation des plus ou moins values potentielles	12 050,000	-17 090,000	1 883,420	1 883,420	7 134,304
Variation des plus ou moins values réalisées	38 500,000	38 176,370	-3 736,900	-4 249,163	-4 286,281
Frais de négociation	-2 453,167	-2 453,167	0,000	0,000	0,000
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>1 628 205,600</b>	<b>0,000</b>	<b>1 360 352,730</b>	<b>1 360 352,730</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL</b>	<b>1 415 514,675</b>	<b>-2 133 860,228</b>	<b>-839 482,045</b>	<b>7 182 623,926</b>	<b>8 546 288,933</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>9 926 547,388</b>	<b>23 156 134,766</b>	<b>5 256 395,351</b>	<b>20 376 195,174</b>	<b>24 755 454,222</b>
Capital	9 477 300,000	22 042 900,000	5 033 700,000	19 483 200,000	23 638 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	184 208,527	423 782,150	222 695,351	682 652,705	453 154,534
Régularisation des sommes distribuables	265 038,861	364 872,570	0,000	0,000	453 057,219
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	324 580,046	0,000	210 342,469	210 342,469
<b>Rachats</b>	<b>8 511 032,713</b>	<b>25 289 994,994</b>	<b>6 095 877,396</b>	<b>13 193 571,248</b>	<b>16 209 165,289</b>
Capital	8 124 900,000	24 125 200,000	5 838 200,000	12 602 800,000	15 461 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	157 901,662	463 724,306	257 677,396	460 310,325	296 355,565
Régularisation des sommes	228 231,051	386 500,027	0,000	0,000	320 448,801



distribuables					
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	0,000	314 570,661	0,000	130 460,923	130 460,923
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 835 157,021</b>	<b>-2 516 580,738</b>	<b>-444 283,922</b>	<b>6 893 577,851</b>	<b>8 670 405,911</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début d'exercice	37 685 033,257	42 036 771,016	40 704 226,878	33 366 365,105	33 366 365,105
En fin d'exercice	39 520 190,278	39 520 190,278	40 259 942,956	40 259 942,956	42 036 771,016
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début d'exercice	362 252	396 599	391 678	314 829	314 829
En fin d'exercice	375 776	375 776	383 633	383 633	396 599
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,169</b>	<b>105,169</b>	<b>104,943</b>	<b>104,943</b>	<b>105,993</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT (annualisé)</b>	<b>4,383%</b>	<b>4,096%</b>	<b>3,930%</b>	<b>3,813%</b>	<b>3,851%</b>

(\*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Mars 2008 a décidé de distribuer un dividende de 4,080 net par action.

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION  
TRIMESTRIELLE PERIODE  
DU 01.07.2008 AU 30.09.2008**

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2008 est établie 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 éléments de portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

**2.2 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur actuelle à la date du 30.09.2008. La différence par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

**2.3 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 l'exercice.

**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 30.09.2008 à 25,084,152.577 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2008	% actif net	% du cap émetteur
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES</b>					
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1,028,435.696</b>	<b>1,018,480.000</b>	<b>2.58</b>	
TES SICAV	10000	1,028,435.696	1,018,480.000	2.58	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de Sociétés</b>		<b>6,786,104.170</b>	<b>6,910,302.440</b>	<b>17.49</b>	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	120,000.000	120,276.000	0.30	1.20
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	100,647.260	103,453.660	0.26	2.49
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	60,000.000	60,402.000	0.15	0.60
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	150,081.360	158,713.520	0.40	1.06
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	100,000.000	103,244.000	0.26	0.52
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	500,000.000	508,832.000	1.29	1.70
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500,000.000	502,908.000	1.27	3.35
BH 2008 15 ans 23/05/2008	5000	500,000.000	510,048.000	1.29	0.73

BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	170,000.000	179,023.600	0.45	1.79
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	12,500.550	13,167.550	0.03	0.07
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	40,000.000	40,099.200	0.10	0.27
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	80,000.000	82,419.200	0.21	0.69
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	1,000,000.000	1,004,704.000	2.54	6.70
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	130,000.000	135,860.400	0.34	1.36
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	270,000.000	271,425.600	0.69	3.39
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	20,000.000	20,404.000	0.05	0.41
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100,000.000	102,479.200	0.26	2.05
PENELOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	140,000.000	147,688.800	0.37	3.69
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	80,000.000	81,368.000	0.21	1.36
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	142,875.000	147,171.000	0.37	2.94
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	90,000.000	91,602.000	0.23	1.53
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200,000.000	206,854.400	0.52	3.45
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	50,000.000	51,973.910	0.13	0.52
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	150,000.000	155,946.000	0.39	1.04
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	500,000.000	517,548.000	1.31	3.45
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	300,000.000	303,974.400	0.77	2.03
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	800,000.000	800,000.000	2.02	5.33
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	20,000.000	20,020.000	0.05	0.33
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150,000.000	155,184.000	0.39	0.78
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	200,000.000	200,856.000	0.51	1.00
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	80,000.000	82,258.400	0.21	0.82
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	30,000.000	30,397.600	0.08	0.61
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>16,754,500.000</b>	<b>17,155,370.137</b>	<b>43.41</b>	
BTA Mars 2012	5500	5,467,500.000	5,612,157.534	14.20	
BTA Mars 2009	800	794,500.000	817,864.384	2.07	
BTA Avril 2014	500	517,000.000	530,972.602	1.34	
BTA Juillet 2017	6000	5,944,500.000	6,017,289.042	15.23	
BTA Octobre 2013	2000	1,951,000.000	2,046,193.425	5.18	
BTA Avril 2010	2000	2,080,000.000	2,130,893.150	5.39	
<b>TOTAL</b>		<b>24,569,039.866</b>	<b>25,084,152.577</b>	<b>63.47</b>	

**3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 312,902.602 du 01/07 au 30/09/2008 contre 231,167.880 pour la période du 01/07 au 30/09/2007

**3<sup>ème</sup> TR 2008      3<sup>ème</sup> TR 2007**

**Revenus des obligations et valeurs assimilées****revenus des obligations**

intérêts 84,602.737      65,637.296

**revenus des titres de créances émis par le****Trésor et négociables sur le marché financier**

intérêts 228,299.865      165,530.584

**TOTAL** **312,902.602      231,167.880**

**3.3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 1,298,917.706

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
<b>Bons du trésor Court Terme</b>				<b>331,991.403</b>	<b>331,991.403</b>	<b>0.88</b>
BTCT Ech 07/10/08	16/10/2007	ETAT	350	331,991.403	331,991.403	0.88
<b>Billets de trésorerie</b>				<b>966,926.303</b>	<b>966,926.303</b>	<b>2.45</b>
CIL Ech 22/06/09	25/09/2008	CIL	1	966,926.303	966,926.303	2.45
<b>TOTAL</b>				<b>1,298,917.706</b>	<b>1,298,917.706</b>	<b>3.33</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2008 à 136,194.944 contre 231,587.153 pour la période du 01/07 au 30/09/2007

	<b>3ème TR 2008</b>	<b>3ème TR 2007</b>
Intérêts du compte à rendement optimum	104,759.425	40,798.544
Intérêts du compte à terme	0.000	30,180.020
Intérêts des bons du trésor à court terme	30,730.285	160,608.589
Intérêts des billets de trésorerie	705.234	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>136,194.944</b>	<b>231,587.153</b>

**3.5 Note sur le capital**Capital au 31-12-2007

Montant	39,659,900.000
Nombre de titres	396,599
Nombre d'actionnaires	336

Souscriptions réalisées

Montant	22,042,900.000
Nombre de titres émis	220,429
Nombre d'actionnaires	54

Rachats effectués

Montant	24,125,200.000
Nombre de titres rachetés	241,252
Nombre d'actionnaires	48

Capital au 30-09-2008

Montant	37,577,600.000
Nombre de titres	375,776
Nombre d'actionnaires	342

Régularisation des sommes non distribuables -39,942.156

Résultat non distribuable 18,633.203

Résultat non distribuable exercice clos 758,698.033

Capital 38,314,989.080

**3.6 Note sur le passif**Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 48,373.035 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2008
Rémunération du gestionnaire à payer	48,373.035
Rémunération du dépositaire à payer	0.000
<b>Total</b>	<b>48,373.035</b>

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 162,295.414 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2008
Dividendes à payer sur exercice 2000	4,779.450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10,203.375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3,857.324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6,020.960
Dividendes à payer sur exercice 2004	8,523.900
Dividendes à payer sur exercice 2005	15,460.830
Dividendes à payer sur exercice 2006	17,338.200
Dividendes à payer sur exercice 2007	76,814.160
Redevance CMF à payer	3,262.540
Charges à payer	16,034.675
<b>Total</b>	<b>162,295.414</b>

**3.7 Note sur les charges de gestion**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/07 au 30/09/2008 à 48,373.035 contre 50,972.671 pour la période du 01/07 au 30/09/2007

Désignation	3 <sup>ème</sup> TR 2008	3 <sup>ème</sup> TR 2007
Frais de gestion	48,373.035	50,972.671
Frais de dépositaire	0.000	0.000
<b>Total</b>	<b>48,373.035</b>	<b>50,972.671</b>

**4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav.

Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.