



Bulletin Officiel

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

N° 3222 — Mercredi 12 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008 -3 » 2-4

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « SIHM 2008 » 4

DESIGNATION DE CENTRALISATEUR

SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HOTELIERS EL MOURADI 5

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :
 - MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
 - AXIS TRESORERIE SICAV
 - ARABIA SICAV

EMISSION D'EMPRUNT
OBLIGATAIRE

AVIS DES SOCIETES

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.

EMPRUNT OBLIGATAIRE
- TUNISIE LEASING 2008-3 -

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Tunisie Leasing, réunie le 29 mai 2008, a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 50 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 9 septembre 2008 a décidé d'émettre une première tranche d'un montant de **15 millions de dinars** objet de la présente opération, aux conditions suivantes :

Dénomination de l'emprunt : «Tunisie Leasing 2008-3».

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

Prix d'émission : 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 27 janvier 2009 date limite de clôture des souscriptions.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.

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

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

- Taux fixe : 6,5% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,5% pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 septembre 2008, qui est égale à 5,228%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,228%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale : Les obligations de l'emprunt obligataire « Tunisie Leasing 2008-3 » seront émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans** pour le présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,767 années**.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **27 janvier 2009**.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **27 janvier 2014**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **27 janvier** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **27 janvier 2010**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **21 novembre 2008** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **27 janvier 2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission au **27 janvier 2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **21 novembre 2008** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente choisis par ce dernier.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation : La présente émission a reçu la note BBB+ (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 07/10/2008.

Cotation en bourse : La Société Tunisie Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Société Tunisie Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **08-0629** en date du **05 novembre 2008**, du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF sous le n° **08-0004** en date du **15 août 2008** ainsi que son actualisation enregistrée par le CMF sous le n° **08-0004/A001** en date du **05 novembre 2008** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing , Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, 1082 Mahrajène, Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse, sis 17 rue de Jérusalem 1002 Tunis, les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

2008 - AS - 923

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
«SIHM 2008»**

Amen Invest, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «SIHM 2008» de D. 14 000 000 ouvertes au public le 29 août 2008, ont été clôturées le 4 septembre 2008.

2008 - AS - 917

DESIGNATION DE
CENTRALISATEUR

AVIS DES SOCIETES (Suite)

SOCIETE D'INVESTISSEMENTS HOTELIERS EL MOURADI

Siège social : Hôtel El Mouradi BP 48 Port El Kantaoui - 4089 Hammam Sousse - Tunisie -

La Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire "SIHM 2008", qu'elle a désigné -AMEN INVEST-, intermédiaire en bourse sis au 9, rue du Lac Neuchatel -1053 Les Berges du Lac-, comme centralisateur de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2008 - AS - 926

AVIS

COURBE DES TAUX DU 12 NOVEMBRE 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,343%		
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,344%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,347%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,349%	1 003,224
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,360%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009	5,348%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,392%	1 017,588
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	5,617%		1 010,846
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,373
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,034%	1 065,419
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,066%	1 101,267
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,148%	1 042,406
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,378%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,442%		1 019,236
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,328

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 11/11/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 12/11/2008	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2007		
					EN DINARS	EN %	
SICAV OBLIGATAIRES							
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	124,878	124,890		3,847	3,18%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	103,002	103,012	***	3,338	3,22%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,687	101,697	***	3,265	3,19%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,352	104,364	***	3,646	3,48%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	103,923	103,936	***	4,042	3,86%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,182	104,194	***	4,042	3,86%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,628	102,639	***	3,677	3,56%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,474	102,485	***	3,626	3,51%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,640	105,652	***	3,753	3,54%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,459	104,467	***	3,880	3,70%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,396	107,409	***	3,992	3,69%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,381	103,394	***	3,862	3,70%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,787	102,800	***	3,738	3,60%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,370	105,380	***	3,575	3,37%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,872	103,883	***	3,733	3,57%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,319	105,330	***	3,667	3,46%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,638	105,650	***	3,668	3,45%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,591	103,601	***	3,377	3,25%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,755	104,767	***	3,829	3,64%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,839	103,853	***	3,846	3,57%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,409	102,422	**	4,229	4,06%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,173	103,185		3,185	3,19%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,060	103,070		3,070	3,07%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,861	100,870		0,870	0,87%
FCP OBLIGATAIRES							
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,134	1,135		0,033	2,99%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,770	10,771		0,372	3,58%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,353	10,355	***	0,359	3,45%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,452	102,467		2,467	2,47%
FCP SECURAS	STB Manager	-	102,010	102,020		2,020	2,02%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	99,953	99,961		-0,001	0,00%
SICAV MIXTES							
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,290	41,294		1,432	3,59%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,001	30,004		1,071	3,70%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,670	76,784	***	3,591	4,86%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,749	105,805	***	22,757	26,89%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 064,635	1 065,527	***	211,911	24,36%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	65,727	65,820	***	3,066	4,75%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,958	101,047	***	2,530	2,46%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,846	60,650	***	5,892	10,50%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,853	45,841	***	0,026	0,06%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,789	51,801	***	4,746	9,79%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,511	95,549	***	4,457	4,76%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,543	96,572	***	9,186	10,31%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,510	13,510	***	1,175	9,25%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,480	77,606	***	10,371	15,29%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	196,166	196,303	***	30,916	18,28%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	109,895	110,012	***	0,452	0,40%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 462,002	1 466,981	***	271,437	22,31%
FCP MIXTES							
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 657,062	1 666,513		201,358	13,74%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,517	144,587	***	14,442	10,90%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,888	135,851	***	10,202	7,89%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,314	123,349	***	9,738	8,21%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,610	1,616		0,220	15,76%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,412	1,418		0,123	9,50%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 189,943	8 177,027	***	-565,531	-6,38%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,180	11,173	***	0,914	8,63%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,997	11,981	***	1,563	14,64%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,888	13,841	***	3,118	28,65%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,907	12,853	***	2,620	24,85%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,648	102,378	***	4,791	4,78%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 104,088	104,835	***	6,095	6,05%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 105,672	106,265	***	6,631	6,57%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,831	13,886		3,311	31,31%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 060,361	1 060,731		41,710	4,09%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 406,172	5 414,491		414,491	8,29%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 112,944	113,131		13,131	13,13%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 102,986	105,647		5,647	5,65%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 025,091	1 034,014		34,014	3,40%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,062	105,222		5,222	5,22%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	500,728	501,406		1,406	0,28%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 108,226	107,659		7,659	7,66%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,364	104,479		4,479	4,48%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,207	100,227		0,227	0,23%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,208	100,224		0,224	0,22%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,208	100,221		0,221	0,22%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM 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,

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2008, qui font apparaître un actif net de 27.250.084 dinars pour un capital de 26.439.374 dinars et une valeur liquidative égale à 104,953 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 septembre 2008,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

En application des dispositions des articles 7 et 8 ci-dessus mentionnés, nous attirons votre attention sur la détention par votre société, de deux billets de trésorerie échus et impayés, totalisant 350.000 dinars, émis par la Société FLEXOPRINT appartenant au groupe Abdessalam AFFES.

Cette société a été déclarée en règlement judiciaire par jugement du tribunal de première instance de Sfax en date du 24 avril 2007.

Au 30 septembre 2008, votre société a commencé à provisionner cette créance douteuse à concurrence d'un montant égal à 48.600 dinars.

Suivant l'avancement de la procédure de règlement judiciaire et dans l'attente de la décision finale du tribunal, une provision d'au moins 50% du montant de la créance échue et impayée doit être constatée.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK**

BILAN
arrêté au 30 / 09 / 2008

	NOTE	AU 30/09/2008	AU 30/09/2007	AU 31/12/2007		
ACTIF						
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	19 021 585	12 682 130	11 999 094		
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 346 654	627 318	407 758		
b - Obligations et valeurs assimilées		17 674 931	12 054 812	11 591 336		
c - Autres valeurs		0	0	0		
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	7 947 980	3 377 214	3 358 880		
a - Placements monétaires		5 710 427	3 366 191	2 219 838		
b - Disponibilités		2 237 553	11 023	1 139 042		
AC 3 - Créances d'exploitation		304 066	350 831	350 162		
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 666	831	162		
b - Titres de créances échus		301 400	350 000	350 000		
AC 4 - Autres actifs		16 724	4 287	2 281		
a - Débiteurs divers		16 724	4 287	2 281		
TOTAL ACTIF		27 290 355	16 414 462	15 710 417		
PASSIF EXIGIBLE						
PA 1 - Opérateurs créditeurs		38 202	30 429	32 475		
PA 2 - Autres créditeurs divers		2 069	1 219	1 293		
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		40 271	31 648	33 768		
ACTIF NET		27 250 084	16 382 814	15 676 649		
CP 1 - Capital		26 439 374	15 867 609	15 034 010		
CP 2 - Sommes distribuables		810 710	515 205	642 639		
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		587	216	205		
b - Sommes distribuables de l'exercice		810 123	514 989	642 434		
ACTIF NET		27 250 084	16 382 814	15 676 649		
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		27 290 355	16 414 462	15 710 417		
ETAT DE RESULTAT arrêté au 30 / 09 / 2008						
	NOTE	DU 01/07/2008 AU 30/09/2008	DU 01/01/2008 AU 30/09/2008	DU 01/07/2007 AU 30/09/2007	DU 01/01/2007 AU 30/09/2007	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	219 858	550 238	169 205	465 644	626 758
a. Dividendes		0	7 515	0	31 009	31 009
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		219 858	542 723	169 205	434 635	595 749
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	60 885	165 668	38 056	107 304	140 482
a. Revenus des bons du Trésor		38 736	115 748	34 793	70 605	98 517
b. Revenus des billets de trésorerie		1 108	9 947	2 738	17 671	21 929
c. Revenus des certificats de dépôt		12 654	20 744	0	12 100	12 673
d. Intérêts sur comptes courants		2 459	4 022	525	6 928	7 363
e. Revenus des autres placements monétaires		5 928	15 207	0	0	0
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		280 743	715 906	207 261	572 948	767 240
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-35 291	-88 463	-25 555	-67 778	-91 688
REVENU NET DES PLACEMENTS		245 452	627 443	181 706	505 170	675 552
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-9 534	-25 071	-7 611	-20 957	-29 338
RESULTAT D'EXPLOITATION		235 918	602 372	174 095	484 213	646 214
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		129 198	207 751	-42 483	30 776	-3 780
SOMMES DISTRIBUTABLES		365 116	810 123	131 612	514 989	642 434
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-129 198	-207 751	42 483	-30 776	3 780
RESULTAT NON DISTRIBUTABLE		-7 612	1 145	8 545	50 139	58 869
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		26 068	858	3 437	89	-31 413
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-32 721	1 271	5 413	51 586	91 855
Frais de négociation		-959	-984	-305	-1 536	-1 573
RESULTAT NET DE LA PERIODE		228 306	603 517	182 640	534 352	705 083

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

	DU 01/07/2008 AU 30/09/2008	DU 01/01/2008 AU 30/09/2008	DU 01/07/2007 AU 30/09/2007	DU 01/01/2007 AU 30/09/2007	DU 01/01/2007 AU 31/12/2007
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	228 306	603 517	182 640	534 352	705 083
a - Résultat d'exploitation	235 918	602 372	174 095	484 213	646 214
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	26 068	858	3 437	89	-31 413
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-32 721	1 271	5 413	51 586	91 855
d - Frais de négociation de titres	-959	-984	-305	-1 536	-1 573
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0	-642 638	0	-516 392	-516 392
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	5 153 619	11 612 556	-1 422 594	4 399 413	3 522 517
a - Souscriptions	21 592 486	47 884 159	8 281 805	32 012 396	39 376 127
- Capital	20 662 800	46 186 900	7 935 600	30 959 500	37 927 200
- Régularisation des sommes non distribuables	380 855	853 056	136 690	529 752	654 653
- Régularisation des sommes distribuables	548 831	844 203	209 515	523 144	794 274
b - Rachats	-16 438 867	-36 271 603	-9 704 399	-27 612 983	-35 853 610
- Capital	-15 729 500	-34 988 800	-9 292 000	-26 659 900	-34 455 000
- Régularisation des sommes non distribuables	-289 844	-646 937	-160 382	-460 931	-600 761
- Régularisation des sommes distribuables	-419 523	-635 866	-252 017	-492 152	-797 849
- Droits de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 381 925	11 573 435	-1 239 954	4 417 373	3 711 208
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>					
a - Début de période	21 868 159	15 676 649	17 622 768	11 965 441	11 965 441
b - Fin de période	27 250 084	27 250 084	16 382 814	16 382 814	15 676 649
AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a - Début de période	210 307	147 659	169 497	112 937	112 937
b - Fin de période	259 640	259 640	155 933	155 933	147 659
VALEUR LIQUIDATIVE	104,953	104,953	105,063	105,063	106,168
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>	0,93%	2,95%	1,05%	3,48%	4,52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/09/2008

(Unité en Dinar tunisien)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assuré par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

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

2.1. PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS :

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

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

2.2. EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse à la date du 30 septembre 2008.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 2008 ou à défaut, à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

2.4. CESSIION DES PLACEMENTS :

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

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

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT

3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 30 septembre 2008 à 19.021.585 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2008	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	10.000	10.025	0,03
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	103.540	0,38
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	16.000	16.724	0,06
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	152.308	0,56
* Emprunt obligataire ATL 2008/1	3.000	300.000	305.300	1,12
* Emprunt obligataire BH 2008	3.000	300.000	306.029	1,12
* Emprunt obligataire BTK 6	100	8.000	8.320	0,03
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	500.000	502.351	1,84
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	60.000	62.501	0,23
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	10.000	10.451	0,04
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.239	0,19
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	120.000	122.155	0,45
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	400.000	418.243	1,53
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1-F	5.000	402.000	420.087	1,54

* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	400.000	403.805	1,48
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	6.000	600.000	607.949	2,23
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	51.000	51.059	0,19
* Emprunt obligataire U.B.C.I. 2001	4.000	397.750	414.031	1,52
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	500.000	514.318	1,88
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	60.000	60.402	0,22
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	80.000	80.536	0,29
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	10.000	10.418	0,04
* Emprunt obligataire SIHM 2008	6.000	600.000	601.599	2,20
* Emprunt obligataire SIHM 2008-2	1.000	100.000	100.266	0,37
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.006.137	3,69
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	500.000	510.737	1,87
		6.724.750	6.850.530	25,10
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	302.005	1,11
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	302.162	1,11
		600.000	604.167	2,22
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	309.947	1,14
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	103.323	0,38
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	302.100	310.194	1,14
* B.T.A. 6,5% mars 2009	25	25.175	25.850	0,09
* B.T.A. 6,5% mars 2009	175	176.225	180.947	0,66
* B.T.A. 6,5% mars 2009	55	55.275	56.805	0,21
* B.T.A. 6,5% mars 2009	50	50.250	51.641	0,19
* B.T.A. 6,5% mars 2009	95	95.475	98.118	0,36
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	41.554	0,15
* B.T.A. 6,75% avril 2010	600	613.020	626.800	2,30
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	313.400	1,15
* B.T.A. 6,00% mars 2012	30	29.100	30.168	0,11
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.330	102.719	0,38
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	100.630	105.364	0,39
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.630	102.948	0,38
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.150	497.410	1,82
* B.T.A. 6,9% mai 2022	500	485.400	497.638	1,82
* B.T.A. 6,9% mai 2022	16	15.720	16.073	0,06
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	521.326	1,91
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	728.371	2,67
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	103.686	0,38
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	729.776	2,67
* B.T.A. 7,00% février 2015	300	307.590	316.835	1,16
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.160	211.302	0,77
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	211.381	0,77
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	513.400	528.649	1,94
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	102.730	105.769	0,39
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.560	211.617	0,77
* B.T.A. 7,00% février 2015	93	94.860	97.860	0,36
* B.T.A. 7,00% février 2015	385	398.475	411.999	1,51
* B.T.A. 7,00% février 2015	288	298.080	308.197	1,13
* B.T.A. 7,00% février 2015	10	10.350	10.702	0,04
* B.T.A. 7,00% février 2015	30	30.990	32.051	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	31	32.023	33.119	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	69	71.277	73.716	0,27
* B.T.A. 7,00% février 2015	4	4.132	4.274	0,02
* B.T.A. 7,00% février 2015	5	5.165	5.342	0,02
* B.T.A. 7,00% février 2015	10	10.330	10.684	0,04
* B.T.A. 7,50% avril 2014	50	52.975	54.312	0,20
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	180	181.710	183.660	0,67
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	535.013	1,96
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	30	32.850	33.251	0,12
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	533.302	1,95
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	321.259	1,18
		9.583.179	9.788.352	35,87
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	62.148	0,23
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	61.938	0,23

* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	61.728	0,22
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	246.068	0,90
		381.460	431.882	1,58
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		17.289.389	17.674.931	64,77
TITRES OPCVM :				
* SICAV TRESOR	8.962	924.884	929.198	3,40
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	202.225	0,74
* FCP PROPARGO	200	200.000	215.231	0,79
TOTAL TITRES OPCVM		1.325.047	1.346.654	4,93
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		18.614.436	19.021.585	69,70

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 septembre 2008, 219.858 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/08 Au 30/09/08	Du 01/07/07 Au 30/09/07
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	219.858 D	169.205 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	219.858 D	169.205 D

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2008 à 7.947.980 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2008	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
<i>- BONS DU TRESOR :</i>				
* BTCT52S – 02/12/2008	157	151.116	154.694	0,57
* BTCT52S – 02/12/2008	260	250.361	256.201	0,94
* BTCT52S – 02/12/2008	1.080	1.040.548	1.064.338	3,90
* BTCT52S – 02/12/2008	105	101.264	103.497	0,38
* BTCT52S – 02/12/2008	125	120.570	123.215	0,45
* BTCT52S – 02/12/2008	156	150.493	153.776	0,56
* BTCT52S – 07/10/2008	12	11.634	11.918	0,04
* BTCT52S – 07/10/2008	10	9.696	9.932	0,04
* BTCT52S – 07/10/2008	123	119.433	122.200	0,45
* BTCT52S – 07/10/2008	330	323.434	328.458	1,20
* BTCT52S – 07/10/2008	200	198.482	199.561	0,73
* BTCT52S – 07/10/2008	170	166.665	169.215	0,62
		2.643.696	2.697.005	9,88
<i>- CERTIFICATS DE DEPOT :</i>				
* B.I.A.T. – 03/10/2008	1	499.475	499.895	1,83
* B.I.A.T. – 09/10/2008	1	998.950	999.160	3,66
* B.I.A.T. – 09/10/2008 - 2	1	998.950	999.160	3,66
		2.497.375	2.498.215	9,15
<i>- AUTRES PLAC. MONETAIRES</i>				
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	515.207	1,89
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		5.641.071	5.710.427	20,92
- DISPONIBILITES		2.237.553	2.237.553	8,20
TOTAL GENERAL		7.878.624	7.947.980	29,12

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 30 septembre 2008 à 60.885 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/07/08 Au 30/09/08	Du 01/07/07 Au 30/09/07
- Revenus des bons du Trésor	38.736 D	34.793 D
- Revenus des billets de trésorerie	1.108 D	2.738 D
- Revenus des certificats de dépôt	12.654 D	0
- Revenus des comptes de dépôt	2.459 D	525 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>5.928 D</u>	<u>0</u>
	60.885 D	38.056 D

3.5. CREANCES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2008 à 304.066 dinars, détaillée comme suit :

- Dividendes et intérêts à recevoir	:	2.666 D
- Titres de créances échus	:	<u>301.400 D</u>
		304.066 D

3.5.1. TITRES DE CREANCES ECHUS :

Ce poste est arrêté au 30 septembre 2008 à 301.400 dinars, détaillé comme suit :

- Billets de trésorerie FLEXOPRINT échus	:	350.000 D
- Provision pour créances douteuses	:	<u><48.600>D</u>
		301.400 D

La Société FLEXOPRINT est déclarée en règlement judiciaire suivant jugement du tribunal de première instance de Sfax, affaire n°182 en date du 24 avril 2007.

En application des dispositions de l'article 25 de la loi n°95-34 du 17 avril 1995, votre société a enregistré sa créance auprès de l'administration judiciaire en date du 3 juillet 2007.

3.6. AUTRES ACTIFS :

Les autres actifs sont arrêtés au 30 septembre 2008 à 16.724 dinars, correspondant à des retenues à la source sur B.T.A.

3.7. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 30 septembre 2008, comme suit :

Capital au 30 juin 2008 :

- Montant	:	21.030.700 D
- Nombre de titres	:	210.307
- Nombre d'actionnaires	:	493

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	:	20.662.800 D
- Nombre de titres émis	:	206.628
- Nombre d'actionnaires nouveaux	:	108

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	:	15.729.500 D
- Nombre de titres rachetés	:	157.295
- Nombre d'actionnaires sortants	:	72

Capital au 30 septembre 2008 :

- Montant	:	25.964.000 D
- Nombre de titres	:	259.640
- Nombre d'actionnaires	:	529

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE 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.

En notre qualité de commissaire aux comptes d' AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2008 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2008, en des titres émis par ATB à hauteur de 20,34%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement .

- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2008, en des titres émis par CIL à hauteur de 10,58%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement .

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2008, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 30-09-08
(Exprimé en dinar Tunisien)**

			30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	21 660 961	15 656 614	16 310 806
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 148 587	1 700 754	1 527 765
	Obligations et valeurs assimilées		19 512 374	13 955 860	14 783 041
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		20 960 647	12 541 628	13 367 040
	Placements monétaires	3.3	20 714 981	12 435 384	12 944 908
	Disponibilités		245 666	106 244	422 132
AC4-	Autres actifs		31 535	5 688	16 780
	TOTAL ACTIF		42 653 143	28 203 930	29 694 626
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		36 818	31 048	29 539
PA2-	Autres créditeurs divers		21 785	20 869	22 451
	TOTAL PASSIF		58 603	51 917	51 990
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	41 332 029	27 277 139	28 459 662
CP2-	Sommes distribuables		1 262 512	874 874	1 182 974
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		311	85	88
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 262 201	874 789	1 182 886
	ACTIF NET		42 594 541	28 152 013	29 642 636
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		42 653 144	28 203 930	29 694 626

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2008 au 30-09-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Exercice clos le 31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	320 382	1 098 397	195 427	706 993	1 020 257
	Dividendes		-	167 471	-	109 070	109 070
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		320 382	930 926	195 427	597 923	911 187
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	134 564	261 846	137 004	331 965	367 493
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		454 946	1 360 243	332 431	1 038 958	1 387 750
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-99 978	-248 070	-64 729	-178 768	-240 241
	REVENU NET DES PLACEMENTS		354 968	1 112 173	267 702	860 190	1 147 509
CH2-	Autres charges	3.7	-17 012	-44 080	-12 747	-31 396	-43 912
	RESULTAT D'EXPLOITATION		337 956	1 068 093	254 955	828 794	1 103 597
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		185 323	194 108	52 105	45 995	79 289
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		523 279	1 262 201	307 060	874 789	1 182 886
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-185 323	-194 108	-52 105	-45 995	-79 289
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		16 304	-11 526	15 434	-12 745	2 380
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		130 299	88 740	25 933	16 582	57 376
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		484 559	1 145 307	296 322	832 631	1 163 353

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2008 au 30-09-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Exercice clos le 31-12-07
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	484 559	1 145 307	296 322	832 631	1 163 353
Résultat d'exploitation	337 956	1 068 093	254 955	828 794	1 103 597
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	16 304	-11 526	15 434	-12 745	2 380
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	130 299	88 740	25 933	16 582	57 376
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 257 372	-	-1 158 828	-1 158 828
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	9 923 400	13 063 969	2 669 091	4 147 132	5 307 034
a / Souscriptions	85 577 206	162 127 368	18 692 103	50 070 816	68 066 746
Capital	83 452 615	156 626 990	18 221 855	48 205 467	65 547 141
Régularisation des sommes non distribuables	-100 214	-71 290	-18 351	-7 283	2 564
Régularisation des sommes distribuables	2 224 805	5 571 668	488 599	1 872 632	2 517 041
b / Rachats	-75 653 806	-149 063 399	-16 023 012	-45 923 684	-62 759 712
Capital	-73 671 702	-143 777 048	-15 598 821	-44 220 162	-60 434 143
Régularisation des sommes non distribuables	57 304	16 501	12 294	-814	-11 749
Régularisation des sommes distribuables	-2 039 408	-5 302 852	-436 485	-1 702 708	-2 313 820
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 407 959	12 951 904	2 965 413	3 820 935	5 311 559
ACTIF NET					
en début de période	32 186 582	29 642 637	25 186 600	24 331 078	24 331 078
en fin de période	42 594 541	42 594 541	28 152 013	28 152 013	29 642 637
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	309 120	279 030	242 191	228 811	228 811
en fin de période	405 016	405 016	267 954	267 954	279 030
VALEUR LIQUIDATIVE	105,168	105,168	105,063	105,063	106,244
TAUX DE RENDEMENT	3,98%	3,98%	4,07%	4,08%	4,17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-08

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-08 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 la période.

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

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-08 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 21 660 961 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/08	% de l'actif net
TITRES SICAV	20 634	2 139 393	2 148 587	5,04%
GO SICAV	2 301	237 049	235 404	0,55%
SANADETT SICAV	5 844	621 880	624 618	1,46%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 288 565	3,03%
Obligations et valeurs assimilées	144 900	18 961 661	19 512 374	45,81%
Emprunts d'Etat	9 600	9 728 100	10 021 065	23,53%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	206 437	0,48%
BTA_6.1_10/2013	3 650	3 661 930	3 835 658	9,01%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 601 310	3,76%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 395 700	3,28%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 116 894	2,62%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 865 066	4,38%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	113 840	0,27%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	113 840	0,27%
Emprunts de sociétés	135 100	9 128 561	9 377 469	22,01%
AB_10A_29/01	1 000	90 000	93 024	0,22%
AB_20A_21/05	3 000	300 000	306 123	0,72%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	200 000	201 339	0,46%
ATB_10A_25/05	2 000	180 000	183 043	0,43%

ATL03/1_5A_15/03	2 500	50 000	51 622	0,11%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	80 000	80 559	0,19%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	200 000	205 646	0,48%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 137 073	2,67%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	400 000	401 767	0,94%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	100 000	101 767	0,24%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	399 108	0,94%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	123 388	0,29%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 159 412	2,72%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	500 000	515 770	1,21%
GL03/1_7A_30/07	1 500	60 000	60 621	0,14%
GL03/2_7A_20/02	2 500	150 000	155 508	0,37%
GL04/1_5A_12/01	11 100	444 000	462 364	1,09%
HL08/1_5A_12/05	3 000	300 000	306 443	0,72%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	240 000	244 309	0,57%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	202 849	0,48%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	202 849	0,48%
TL03/1_5A_30/01	2 500	50 561	52 542	0,12%
TL03/1_5A_30/01	3 000	60 000	62 378	0,15%
TL04/1_5A_30/04	2 000	40 000	40 999	0,10%
TL04/2_5A_31/03	3 500	140 000	143 952	0,34%
TL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	123 388	0,29%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	189 336	0,44%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	250 946	0,59%
TL07/1_5A_28/10	5 000	500 000	517 546	1,22%
UF05/1_5A_01/09	10 000	400 000	401 710	0,94%
UF08_5A_14/03	7 000	700 000	720 045	1,69%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	280 000	280 043	0,66%
TOTAL		21 101 054	21 660 961	50,85%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des actions	-	167 471	-	109 070	109 070
Revenus des BTA	138 412	356 525	67 680	172 317	248 942
Revenus des BTZ	1 572	4 604	1 469	2 598	4 093
Revenus des obligations de sociétés	180 398	569 797	126 278	423 008	658 152
Total	320 382	1 098 397	195 427	706 993	1 020 257

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-08 à 20 714 981 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/08	% actif net
Billets de Trésorerie	10 604 153	11 016 353	25,86%
PRE-COMPTE	7 404 153	7 714 046	18,11%
ASSAD_500_6,45%_40 J	497 154	498 008	1,17%
CIL_1000_6,2_90J	987 789	998 100	2,34%
CIL_500_6,2_90J	493 895	498 711	1,17%
HL_2000_7.00_120J	1 963 518	1 991 488	4,68%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	337 001	0,79%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	461 510	1,08%
LSTR_850_7,55_180J	825 264	844 366	1,98%
RAN_400_7_1460J	329 243	389 580	0,91%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	419 958	0,99%
STEQ_500_6,60%_160J	488 601	492 021	1,16%
STEQ_800_6,6_180J	779 555	783 303	1,84%
POST-COMPTE	3 200 000	3 302 307	7,75%
ALMES_500_7_1120J	500 000	522 167	1,23%

CART_500_7_120J	500 000	517 967	1,22%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 215 623	2,85%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 046 550	2,45%
Dépôt à terme	1 200 000	1 206 023	2,83%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 750	1,18%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 625	1,18%
BTE_200_5,915_220609	200 000	202 648	0,47%
Certificats de dépôt	8 490 757	8 492 605	19,94%
CD_ATB_8500_10J_4,9_09102008	8 490 757	8 492 605	19,94%
TOTAL	20 294 910	20 714 981	48,63%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des billets de trésorerie	128 662	228 423	132 357	317 242	344 973
Revenus des BTC	1 653	8 878	1 520	1 520	5 027
Revenus des autres placements monétaires	2 400	21 227	2 621	12 297	15 848
Revenus des certificats de dépôt	1 849	2 428	-	400	966
Revenus compte courant rémunéré	-	890	506	506	679
Total	134 564	261 846	137 004	331 965	367 493

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 10 407 959 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	9 884 606
Variation de la part Revenu	523 353
Variation de l'Actif Net	10 407 959

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2008

Montant:	31 528 691
Nombre de titres :	309 120
Nombre d'actionnaires :	339

Souscriptions réalisées

Montant:	83 452 615
Nombre de titres émis :	818 203
Nombre d'actionnaires nouveaux :	91

Rachats effectués

Montant:	73 671 702
Nombre de titres rachetés :	722 307
Nombre d'actionnaires sortants :	54

Capital au 30-09-2008

Montant:	41 309 604*
Nombre de titres :	405 016
Nombre d'actionnaires :	376

* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2008 au 30/09/2008).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

<i>Capital sur la base part de capital de début de période</i>	<i>41 309 604</i>
<i>Variations des plus ou moins values potentielles</i>	<i>-11 526</i>
<i>Plus values réalisées sur cession de titres</i>	<i>88 740</i>
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	<i>-54 789</i>
Capital au 30-09-2008	41 332 029

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges pendant le troisième trimestre 2008 s'élève à 99 978 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	<i>98 491</i>
<i>Rémunération du dépositaire</i>	<i>1 487</i>
Total	99 978

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence, la TCL et les autres charges ont été également présentées sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du CAC</i>	<i>1 665</i>
<i>Redevance CMF</i>	<i>12 320</i>
<i>TCL</i>	<i>959</i>
<i>Jetons de présence</i>	<i>997</i>
<i>Frais bancaires</i>	<i>4</i>
<i>Frais de publicité</i>	<i>1 066</i>
Total	17 012

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE ARABIA 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**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de « Arabia SICAV », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au 30 Septembre 2008, en annexe.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs ; en conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les états financiers au 30 septembre 2008, sont établis sous la responsabilité du gestionnaire ; ils dégagent au bilan des actifs nets, dont la composition n'est pas confirmée totalement par le dépositaire, de 5 892 801, dinars dont, des sommes distribuables, de 107 085, dinars

Nous n'avons pas relevé de points, qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au 30 Septembre 2008, ci joints, ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets d' « Arabia Sicav » ; à l'exception, toutefois, des points suivants :

1) les actifs nets publiés depuis le 2^{ème} trimestre 2007 sont amputés d'un montant, de 850 000, dinars correspondant aux risques de pertes latentes, encourus au titre de créances d'exploitation contractées par des « Billets de trésorerie », moyennant une garantie par un chèque de 300 000, dinars datant du 26 avril 2006, non présenté à l'encaissement ni comptabilisé et une autre par une caution personnelle solidaire et indivisible de 300 000, dinars non mise en jeu ni mentionnée dans les notes aux états financiers trimestriels.

2) les actifs nets au 30 septembre 2008, n'incluent pas des plus values réalisées de 3 378, dinars au titre d'une vente d'actions non comptabilisée, de 8 690, dinars et font état :

* d'un portefeuille de valeurs mobilières et assimilées, comprenant des valeurs surévaluées de 8 597, dinars
* et, des créances d'exploitation surévaluées, de 92, dinars

Il est à souligner par ailleurs que :

- ✓ Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 26.42 % des actifs au 30 septembre 2008.
- ✓ Les parts et actions OPCVM représentent 10,8 % des actifs nets au 30 septembre 2008.
- ✓ Au 30 septembre 2008, le portefeuille comprend une participation dans un FCP représentant 14% de son capital.../

Tunis, le 10 Novembre 2008
Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA
Membre indépendant de Baker Tilly France et
de Baker Tilly International

BILAN
ARRETE AU 30/09/2008
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES			
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3 845 631	3 934 132	4 115 299
b- Obligations et valeurs assimilées	512 015	1 156 406	1 063 172
c- Autres valeurs			
AC2- Placements monétaires et disponibilités			
a- Placements monétaires			
b- Disponibilités	1 572 951	243 488	282 489
AC3- Créances d'exploitation	22 262	299 800	299 800
AC4- Autres actifs	0	0	0
TOTAL ACTIF	5 952 859	5 633 825	5 760 760
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	60 058	165 538	153 654
PA2- Autres créditeurs divers			
TOTAL PASSIF	60 058	165 538	153 654
ACTIF NET			
CP1- Capital	5 785 715	5 328 722	5 472 268
CP2- Sommes distribuables			
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	0	0	0
b- Sommes distribuables de l'exercice	107 085	139 565	134 838
ACTIF NET	5 892 801	5 468 287	5 607 106
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	5 952 859	5 633 825	5 760 760

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2008

	<u>01/07/2008</u>	<u>01/01/2008</u>	<u>01/07/2007</u>	<u>01/01/2007</u>	<u>01/01/2007</u>
	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>					
a- Resultat d'Exploitation	13 032	110 753	25 458	140 675	135 947
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-46 498	59 215	-131 259	-555 763	-530 038
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	322 400	795 537	60 437	335 152	455 153
d- Frais de négociation de titres	-4 490	-11 934	-1 829	-8 189	-10 357
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		-134 711		-156 246	-156 246
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
_ Capital	0	0	608	912	6 386
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0		5 617	612 623	613 218
_ Régularisation des sommes distribuables	0		12	365	498
_ Droits d'entrée				9	58
b- Rachats					
_ Capital	0	-499 803	-46 102	-602 126	-607 600
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	-29 694	-71	-563 986	-564 641
_ Régularisation des sommes distribuables	0	-3 667	-1 130	-1 475	-1 607
_ Droit de sortie					
VARIATION DE L' ACTIF NET	284 444	285 695	-88 253	-798 049	-659 230
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début d'exercice	5 608 357	5 607 106	5 556 540	6 266 336	6 266 336
b- en fin d'exercice	5 892 801	5 892 801	5 468 287	5 468 287	5 607 106
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTIONNAIRES (ou de parts)</u>					
a- en début d'exercice	90 684	99 786	100 534	109 671	109 671
b- en fin d'exercice	90 684	90 684	99 786	99 786	99 786
VALEUR LIQUIDATIVE	64,982	64,982	54,800	54,800	56,191
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	5,58%	18,05%	1,59%	-1,61%	0,83%

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	01/07/2008 30/09/2008	01/01/2008 30/09/2008	01/07/2007 30/09/2007	01/01/2007 30/09/2007	01/01/2007 31/12/2007
PR 1- Revenus de portefeuille-titres					
a- Dividendes	21 746	133 517	28 880	128 935	128 935
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	8 291	37 003	15 555	33 528	48 706
c- Revenus des autres valeurs					
PR 2- Revenus des placements monétaires	12 214	17 015	3 845	52 250	55 445
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	42 252	187 534	48 280	214 713	233 086
CH 1- Charges de gestion des placements	24 393	61 891	25 184	60 552	79 302
REVENU NET DES PLACEMENTS	17 858	125 643	23 096	154 161	153 784
PR 3- Autres produits					
CH 2- Autres charges	4 826	14 890	-2 363	13 485	17 838
RESULTAT D EXPLOITATION	13 032	110 753	25 458	140 675	135 947
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	0	-3 667	-1 118	-1 110	-1 109
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	13 032	107 085	24 340	139 565	134 838
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)					
Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres	-46 498	59 215	-131 259	-555 763	-530 038
Plus (ou moins) values réalisées sur cession - des titres	322 400	795 537	60 437	335 152	455 153
_ Frais de négociation	-4 490	-11 934	-1 829	-8 189	-10 357
_ Régularisation des sommes non distribuables	0	-29 694	5 546	48 637	48 577
- régularisation du sommes distribuables	0	0	0	0	0
- Droit d'entrée	0	0	5	9	58
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	284 444	920 209	-42 759	-40 589	98 230

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/09/2008**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30-09-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation.

les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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

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

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

2/2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/09/2008, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2008 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

2/4 CESSION DES PLACEMENTS

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

Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2008 à 3 845 631 DT contre 3 934 132 DT au 30/09/2007, et se détaille ainsi : (annexe IV)

PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées

	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des Actions	127 072	123 991
Revenus des titres OPCVM	6 445	4 944
Revenus des obligations	37 003	33 528
Revenus des autres valeurs		
TOTAL	170 519	162 463

PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Revenu des Billets de Trésorerie	0	26 907
Revenu des autres Placements monétaires	17 015	25 343
TOTAL	17 015	52 250

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

CP1- le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2008</u>	
Montant	5 514 303
Nombre de titres	90 684
Nombre d'actionnaires	30

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

<u>Rachats effectués</u>	

Montant	0
Nombre de titres rachetés	0
Nombre d'actionnaires sortants	0

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	322 400
Régularisation des sommes non distribuables	0
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-46 498
Frais de négociation	-4 490
Régularisation des sommes distribuables	0
Droit d'entrée	0

<u>Capital au 30/09/2008</u>	
Montant	5 785 715
Nombre de titres	90 684
Nombre d'actionnaires	30

<u>CP2- Sommes distribuables</u>	01/01/2008	01/01/2007
	30/09/2008	30/09/2007
Résultats distribuables	107 085	139 565
TOTAL	107 085	139 565

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE
ARRETE AU 30/09/2008**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 30/09/2008	% ACTIF	% Capital
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:					
ADWYA	11 000	46 091	75 757	1,27%	0,10%
AMEN BANK	5 453	141 053	188 674	3,17%	0,06%
ARTES	14 000	144 620	164 178	2,76%	0,05%
ASSAD	18 000	79 569	256 986	4,32%	0,23%
ATL	1 000	1 793	4 181	0,07%	0,01%
ATL DA 2008	1 000	359	800	0,01%	0,01%
ATL DS 2008	1 000	397	830	0,01%	0,01%
ATTIJARI Bank	1 808	13 422	29 138	0,49%	0,01%
BH	4 056	124 456	129 342	2,17%	0,02%
BIAT	13	246	535	0,01%	0,00%
BNA	7 600	59 207	66 378	1,12%	0,04%
BTEI	8 748	216 131	270 733	4,55%	0,87%
CIL	1 000	16 169	23 963	0,40%	0,04%
GIF	41 970	150 584	125 784	2,11%	0,69%
EL WIFACK LEASING	11 800	65 752	102 530	1,72%	0,59%
ESSOUKNA	1 600	7 520	6 720	0,11%	0,05%
ICF	121	5 129	6 062	0,10%	0,01%
MAGASIN GENERAL	500	13 331	23 436	0,39%	0,03%
MONOPRIX	974	47 603	131 502	2,21%	0,05%
POULINA GP HOLDING	10 000	59 500	75 670	1,27%	0,01%
SFBT	25 683	284 731	324 222	5,45%	0,05%
SIAME	153 000	398 726	266 526	4,48%	1,09%
SIMPAR	2 955	40 932	82 731	1,39%	0,42%
SIMPAR DA 2008	2 958	6 526	12 986	0,22%	0,42%
SITS	3 389	7 750	7 822	0,13%	0,03%
SOPAT NS	11 550	121 000	86 510	1,45%	0,55%
SOTETEL	8 083	160 923	125 594	2,11%	0,35%
SOTUMAG	37 454	47 358	66 406	1,12%	0,42%
SOMOCER	10 500	26 809	32 582	0,55%	0,05%
STB	2 000	16 233	19 834	0,33%	0,01%

TAIR	68	106	231	0,00%	0,00%
TAIR DA 2008	70	23	43	0,00%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	17 036	0,29%	0,15%
TL	1 026	23 396	29 274	0,49%	0,02%
TPR	66 500	305 660	438 701	7,37%	0,21%
UIB	364	4 338	5 531	0,09%	0,00%
UIB DS 2008	8 215	10 383	9 842	0,17%	0,08%
<i>TITRES OPCVM</i>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	66 744	1,12%	0,40%
FCP IRADETT 20	6 600	75 425	75 570	1,27%	14,00%
FCP IRADETT 50	1 800	22 711	22 550	0,38%	3,66%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	33 504	0,56%	6,95%
FCP IRADETT CEA	550	7 890	7 806	0,13%	3,53%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	430 461	7,23%	10,00%
TOTAL	488 622	3 224 603	3 845 702	64,60%	

OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
OBLIGATIONS DE SOCIETES:					
CIL2005/1	1 500	150 000	158 102	2,66%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	320 000	333 341	5,60%	3,20%
UNIFACTOR 2008 6.5%	200	20 000	20 573	0,35%	0,20%
TOTAL	5 700	490 000	512 015	8,60%	

PLACEMENTS MONETAIRES

-

DISPONIBILITES		1 560 691	1 572 951	26,42%	
CREANCES D'EXPLOITATION			22 262	0,37%	
TOTAL GENERAL		5 275 293	5 952 930	100,00%	