



Bulletin Officiel

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

N° 3228 — Jeudi 20 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS

FCC BIAT – CREDIMO 1 2

FCC BIAT – CREDIMO 2 3

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE AMEN DE LEASING AMEN LEASE 4

RESOLUTIONS ADOPTEES

LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL - AMS - 4-6

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES – STAR - 7

COURBE DES TAUX

7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

8

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS :

- CAP OBLIG SICAV
- SICAV SECURITY

COMMUNIQUÉS DES SOCIÉTÉS

LES INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS

FCC BIAT-CREDIMMO 1

Les Indicateurs de Gestion Trimestriels de la période du 01.07.2008 au 30.09.2008

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
juillet-08	136 522,626	141,817	136 664,443	0,41%
août-08	66 275,846	-7,033	66 268,813	0,20%
septembre-08	87 805,864	-43,684	87 762,180	0,27%
TOTAL	290 604,336	91,100	290 695,436	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
30 599,742	18 588,375	49 188,117	0,15%

C. Le Montant des commissions supportés par le fonds au cours de la période du 01.07.2008 au 30.09.2008

Bénéficiaire	taux de rémunération	CRD en début de période	le montant Hors taxe en Dinars
la société de gestion	0,40%	34 080 546,049	34 459,219
le recouvreur	0,40%	34 080 546,049	34 459,219
le dépositaire	0,05%	34 080 546,049	4 307,402
TOTAL			73 225,840

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 30.09.2008

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 6% Mars 2012	916	921 954,000	26 357,918	3 757,151	952 069,068
TOTAL					952 069,068

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 6% Mars 2012	1444	1 457 718,000	42 489,205	4 984,767	1 505 191,973
TOTAL					1 505 191,973

COMMUNIQUÉS DES SOCIÉTÉS (suite)

FCC BIAT-CREDIMMO 2

Les Indicateurs de Gestion Trimestriels de la période du 01.07.2008 au 30.09.2008

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
juil.-07	228 834,519	188,524	229 023,043	0,54%
août-07	224 826,736	418,252	225 244,988	0,54%
sept.-07	121 337,619	312,546	121 650,165	0,29%
TOTAL	574 998,874	919,322	575 918,196	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
31 347,049	22 064,508	53 411,557	0,13%

C. Le Montant des commissions supportés par le fonds

au cours de la période du 01.07.2008 au 30.09.2008

Bénéficiaire	taux de rémunération	CRD en début de période	le montant Hors taxe en Dinars
la société de gestion	0,40%	42 842 273,316	42 842,273
le recouvreur	0,40%	42 842 273,316	42 842,273
le dépositaire	0,05%	42 842 273,316	5 355,284
TOTAL			91 039,831

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 30.09.2008

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur au 30/09/2008
BTA 6% MARS 2012	998	1 004 487,000	28 595,014	4 215,945	1 037 297,959
TOTAL					1 037 297,959

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts précomptés à l'achat	intérêts courus de détention bruts	Valeur au 30/09/2008
BTA 6% MARS 2012	1443	1 456 708,500	42 459,781	4 981,315	1 504 149,596
TOTAL					1 504 149,596

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE AMEN DE LEASING AMEN LEASE (SOCIÉTÉ EN LIQUIDATION)

Siège Social : 124, Avenue de la Liberté -1002 Tunis -

La Société Amen Lease (Société en Liquidation) porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 28 Novembre 2008 à 10H**, au siège d'Amen Lease, sis au 124, Avenue de la liberté -1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Le point sur la situation de la liquidation de Amen Lease,
2. Questions diverses.

2008 - AS - 935

RESOLUTIONS ADOPTEES

LES ATELIERS MECANIKES DU SAHEL - AMS -

Siège social : Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007, la Société « Les Ateliers Mécaniques du Sahel » publie, ci-dessous :

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

I- Résolutions adoptées :

❖ Première Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires prend acte de sa tenue en dehors des délais réglementaires, qui ne lèse en rien les intérêts des actionnaires et décide de l'entériner.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Deuxième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la Société et sur les états financiers de l'exercice 2007 et du Rapport Général du Commissaire aux Comptes sur l'exécution de sa mission au cours de cet exercice, approuve le rapport d'activité et les états financiers du dit exercice tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Troisième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes relatif aux opérations visées par l'article 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales et approuve ces opérations.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Quatrième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux administrateurs quitus entier, définitif et sans réserve de leur gestion durant l'exercice 2007.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Cinquième Résolution :

Conformément à l'article 209 du code des sociétés commerciales, le Conseil d'Administration informe l'Assemblée Générale Ordinaire qu'il n'a pas été avisé d'aucune désignation du Président Directeur Général de la société AMS à aucun autre poste.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Sixième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration et décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice 2007 soit 2 269 976 DT parmi les résultats reportés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

❖ Septième Résolution :

L'Assemblée Générale Ordinaire reconduit le montant des jetons de présence servis aux Administrateurs soit 1.875 DT bruts par poste au titre de l'exercice 2007.

Cette résolution est adoptée à la majorité

❖ Huitième Résolution :

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent Procès-Verbal de l'Assemblée Générale annuelle pour effectuer toutes les formalités de publicité requises par la loi.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

BILAN ARRÊTÉ AU : 31/12/2007
(exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS		2007	2006
ACTIFS NON COURANTS	<u>ACTIFS IMMOBILISÉS</u>		
	Actifs Immobilisés		
	21 Immobilisations Incorporelles	141 002	137 442
	28 Amortissements	133 135	127 942
	<i>Net</i>	<u>7 867</u>	<u>9 500</u>
	22 Immobilisations Corporelles	26 343 340	25 906 202
	28 Amortissements	23 159 726	21 660 301
	<i>Net</i>	<u>3 183 615</u>	<u>4 245 901</u>
	23 Immobilisations Encours	234 968	115 388
	25/26 Immobilisations Financières	268 851	268 241
	28 Provisions	0	0
	<i>Net</i>	<u>268 851</u>	<u>268 241</u>
	<u>Total des Actifs immobilisés</u>	<u>3 695 301</u>	<u>4 639 031</u>
	<u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u>		
Autres Actifs Non Courants			
27 Autres Actifs Non Courants	0	0	
<u>Total des Autres Actifs Non Courants</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 695 301	4 639 031
ACTIFS COURANTS	<u>Actifs Courants</u>		
	3* Stocks	12 021 296	11 986 743
	Provisions	785 033	497 455
	<i>Net</i>	<u>11 236 263</u>	<u>11 489 288</u>
	41 Clients et Comptes Rattachés	5 289 784	4 831 197
	Provisions pour dépréciation	3 206 435	2 944 432
	<i>Net</i>	<u>2 083 349</u>	<u>1 886 765</u>
	<u>Total des Actifs Courants</u>	<u>13 319 612</u>	<u>13 376 054</u>
	<u>Autres Actifs Courants</u>		
	42 Personnel	319 544	202 100
	43 Etat et collectivités publiques	1 094 187	845 530
	47 Comptes de régularisation	124 427	52 591
	45 Débiteurs divers	7 819	1 847
	<u>Total des Autres Actifs Courants</u>	<u>1 545 977</u>	<u>1 102 069</u>
52 Placements courants	0	0	
<u>Total des placements et autres Actifs Financiers</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<u>Liquidités et équivalents de liquidités</u>			
53 Banque, étab. financiers & assimilés	1 151 727	2 307 537	
54 Caisse	273	3 019	
55 Régie d'avance et accreditifs	0	0	
<u>Total des liquidités et équivalent de liquidités</u>	<u>1 152 000</u>	<u>2 310 556</u>	
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		16 017 588	16 788 678
TOTAL DES ACTIFS		19 712 889	21 427 709

RESOLUTIONS ADOPTEES - AMS - (Suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2007	2006
CAPITAUX PROPRES	10 Capital Social	9 308 400	9 308 400
	11 Réserves et primes liées au Capital	5 617 184	5 617 184
	12 Résultat reportés	-11 935 903	-9 665 926
	<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>	<i>2 989 681</i>	<i>5 259 658</i>
	13 Résultat de l'exercice bénéficiaire	-	-
	13 Résultat de l'exercice déficitaire	-	-
	14 Subvention d'investissement	140 928	277 311
	15 Provision pour risque et charge	0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		3 130 608	5 536 968
PASSIFS	<u>PASSIFS NON COURANTS</u>		
	15 Provisions pour risques et Charges	0	0
	16 Emprunts à Moyen Terme	3 959 018	5 106 690
	<i>Total des Passifs Non Courants</i>	<i>3 959 018</i>	<i>5 106 690</i>
	<u>PASSIFS COURANTS</u>		
	40 Fournisseurs et comptes rattachés	4 225 357	3 706 422
	Autres Passifs Courants		
	42 Personnel & comptes rattachés	770 349	634 548
	43 Etat et collectivités publiques	767 684	737 691
	44 Compte courant Associés	0	0
	45 Crédoeurs divers	1 141 386	606 334
	46 Compte d'attente	1 731	1 748
	<i>Total des Passifs courants</i>	<i>6 906 508</i>	<i>5 686 742</i>
	<u>Concours Bancaires et autres passifs financiers</u>		
	50 Emprunt et autres dettes financières courants	2 897 140	2 691 084
53 Découverts Bancaires	2 819 616	2 406 224	
<i>Total Concours bancaires et passifs financiers</i>	<i>5 716 756</i>	<i>5 097 308</i>	
TOTAL DES PASSIFS		16 582 281	15 890 741
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		19 712 889	21 427 709

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

Rubrique	Capital	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Autres réserves	Prime d'émission	Réserve pour fonds social	Modification comptable	Report à nouveau	Amortissements différés	Subvention d'investissement	Résultat de l'exercice	Total
Solde avant affectation au 31/12/2007	9 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	1 163 500	280 233	-615 246	-4 066 814	-4 983 867	140 928	-2 269 976	3 130 608
Affectation suivant décision de l'AGO du 10 octobre 2008								-2 269 976			2 269 976	
Solde après affectation 31/12/2007	9 308 400	315 299	2 014 042	1 844 109	1 163 500	280 233	-615 246	-6 336 790	-4 983 867	140 928	0	3 130 608

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES - STAR -

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 novembre 2008, la Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances STAR publie les résolutions adoptées par cette assemblée :

Résolutions adoptées

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration, décide de ratifier la nomination de Madame Najoua Khraïf et de Monsieur Badreddine Barkia représentant l'Etat, d'une part, et de Messieurs Jean-François Lemoux, Christian Collin, Hervé Magro, Florent Hillaire et Henri Piquemal, représentant Groupama SA, d'autre part, en qualité d'administrateurs de la Société, effectuée par voie de cooptation par le Conseil d'administration en date du 16 octobre 2008 (avec effet au 17 octobre 2008), aux fins de remplacer respectivement Mesdames Saoussen Jamoussi, Mounira Yahyaoui et Boutheina Arfa et Messieurs Lotfi Fradi, Riadh Ben Mahmoud administrateurs représentant l'Etat Tunisien, et Monsieur Khaled Fendri représentant la Société Tunisienne de Banque et Monsieur M'Hamed DRISS actionnaire privé démissionnaire.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'administration, décide de renouveler le mandat de l'ensemble des douze administrateurs dont la liste figure ci-après, pour une durée de trois ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en 2011 pour statuer sur les états financiers relatifs à l'exercice clôturant le 31 décembre 2010 :

- 5 membres représentant l'Etat : Abdelkarim Merdassi, Najoua Khraïef, Lamia Ben Mahmoud, Slah Kanoun et Badreddine Barkia ;
- 5 membres représentant Groupama SA : Jean-François Lemoux, Christian Collin, Hervé Magro, Florent Hillaire et Henri Piquemal ; et
- 2 membres représentant les actionnaires privés : Nouredine Tebbene et SOFI

TROISIEME Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, confère tous pouvoirs à son représentant légal ou à Monsieur Taoufik FTOUHI, à l'effet d'accomplir toutes formalités légales et notamment de dépôt et de publicité ou de régularisation quelconque.

2008 - AS - 937

AVIS

COURBE DES TAUX DU 20 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		5,348%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,349%	1 002,994
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,363%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009	5,351%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,395%	1 017,292
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	5,617%		1 010,791
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,320
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,034%	1 065,200
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,066%	1 100,918
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,148%	1 042,305
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,378%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,442%		1 019,184
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,322

⁽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		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDA TIVE du 19/11/2008	LIQUIDA TIVE du 20/11/2008	DEPUIS LE 31/12/2007 EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	125,004	125,025	3,982	3,29%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	103,088	103,098	*** 3,424	3,30%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,768	101,778	*** 3,346	3,26%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,448	104,460	*** 3,742	3,57%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	104,025	104,037	*** 4,143	3,96%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,282	104,294	*** 4,142	3,95%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,718	102,729	*** 3,767	3,65%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,564	102,576	*** 3,717	3,60%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,732	105,743	*** 3,844	3,63%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,552	104,564	*** 3,977	3,79%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,496	107,508	*** 4,091	3,79%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,480	103,493	*** 3,961	3,80%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,885	102,896	*** 3,834	3,69%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,462	105,471	*** 3,666	3,45%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,963	103,975	*** 3,825	3,66%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,426	105,437	*** 3,774	3,56%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,733	105,744	*** 3,762	3,54%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,670	103,679	*** 3,455	3,32%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,851	104,863	*** 3,925	3,73%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,936	103,948	*** 3,941	3,66%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,516	102,530	*** 4,337	4,16%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,267	103,278	3,278	3,28%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,145	103,155	3,155	3,16%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,930	100,939	0,939	0,94%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,136	1,136	0,034	3,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,780	10,781	0,382	3,67%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,365	10,366	*** 0,370	3,55%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,467	102,528	2,528	2,53%
FCP SECURAS	STB Manager	-	102,090	102,100	2,100	2,10%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	100,031	100,041	0,079	0,08%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,322	41,326	1,464	3,67%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,026	30,030	1,097	3,79%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,806	76,583	*** 3,390	4,58%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	104,838	105,121	*** 22,073	26,08%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 056,380	1 058,564	*** 204,948	23,56%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	65,425	65,314	*** 2,560	3,96%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,272	100,976	*** 2,459	2,39%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,653	60,683	*** 5,925	10,56%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,659	45,699	*** -0,116	-0,25%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,442	51,473	*** 4,418	9,11%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,362	95,370	*** 4,278	4,57%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,107	95,998	*** 8,612	9,67%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,484	13,514	*** 1,185	9,33%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,153	77,054	*** 9,819	14,48%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	195,844	194,941	*** 29,554	17,48%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	110,230	109,768	*** 0,208	0,18%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 466,791	1 467,816	*** 272,272	22,38%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 666,513	1 682,524	217,369	14,84%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,587	143,756	*** 13,611	10,27%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,851	135,515	*** 9,866	7,63%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,349	123,268	*** 9,657	8,14%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,619	1,602	0,206	14,76%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,423	1,410	0,115	8,88%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 177,027	8 148,129	*** -594,429	-6,70%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,130	11,137	*** 0,878	8,29%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,907	11,928	*** 1,510	14,14%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,737	13,777	*** 3,054	28,06%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,819	12,841	*** 2,608	24,74%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,378	102,603	*** 5,016	5,00%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 104,835	104,655	*** 5,915	5,87%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 106,265	106,142	*** 6,508	6,45%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,778	13,840	3,265	30,87%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 060,731	1 062,558	43,537	4,27%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 414,491	5 409,888	409,888	8,20%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 113,131	114,035	14,035	14,04%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 105,647	106,854	6,854	6,85%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 034,008	1 030,627	30,627	3,06%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,706	104,611	4,611	4,61%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	499,635	497,970	-2,030	-0,41%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 107,659	106,753	6,753	6,75%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,447	104,577	4,577	4,58%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,211	100,241	0,241	0,24%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,227	100,250	0,250	0,25%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,233	100,250	0,250	0,25%

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

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

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

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE
du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

CAP OBLIG SICAV**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30/09/08**

En notre qualité de commissaire aux comptes de CAP OBLIG 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.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-09-2008 à raison de 39,04% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, 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 30-09-08, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 octobre 2008

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-09-2008
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	22 366 023	20 065 235	20 432 288
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 591 799	1 048 264	1 058 374
Obligations et valeurs assimilées		20 498 223	18 719 508	19 081 785
Autres valeurs		276 001	297 463	292 129
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		16 865 833	12 349 259	9 203 381
Placements monétaires	3.3	16 696 158	12 272 573	9 171 914
Disponibilités		169 675	76 686	31 467
Total Actif		39 231 856	32 414 494	29 635 669
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		27 994	23 815	22 499
PA2 - Autres créditeurs divers		7 812	6 649	6 260
Total Passif		35 806	30 464	28 759
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	37 959 997	31 350 159	28 371 416
CP2 - Sommes distribuables		1 236 054	1 033 871	1 235 494
Sommes distribuables des exercices antérieurs		292	65	59
Sommes distribuables de l'exercice		1 235 762	1 033 806	1 235 435
Actif Net		39 196 051	32 384 030	29 606 910
Total Passif et Actif Net		39 231 857	32 414 494	29 635 669

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2008 au 30-09-2008
(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	290 242	871 610	270 921	841 281	1 114 243
Dividendes		0	38 996	0	40 484	40 484
Revenus des obligations et valeurs assimilées		286 818	822 161	265 855	794 344	1 063 683
Revenus des autres valeurs		3 424	10 453	5 066	6 453	10 076
Revenus des placements monétaires	3.4	173 845	402 676	134 345	344 237	466 229
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		464 087	1 274 286	405 266	1 185 518	1 580 472
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-83 610	-219 139	-71 283	-199 232	-268 586
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		380 477	1 055 147	333 983	986 286	1 311 886
CH2 - Autres charges	3.7	-10 607	-27 927	-9 067	-25 456	-34 280
RESULTAT D'EXPLOITATION		369 870	1 027 220	324 916	960 830	1 277 606
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		106 674	208 542	36 978	72 976	-42 171
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		476 544	1 235 762	361 894	1 033 806	1 235 435
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-106 674	-208 542	-36 978	-72 976	42 171
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		13 023	-5 392	9 601	-10 458	-348
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		0	0	0	625	625
RESULTAT NET DE LA PERIODE		382 893	1 021 828	334 517	950 997	1 277 883

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2008 au 30-09-2008
(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
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	382 893	1 021 828	334 517	950 997	1 277 883
Résultat d'exploitation	369 870	1 027 220	324 916	960 830	1 277 606
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	13 023	-5 392	9 601	-10 458	-348
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	0	625	625
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	0	-1 323 834	0	-1 160 659	-1 160 659
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	4 187 906	9 891 146	1 556 445	4 753 153	1 649 147
a / Souscriptions	26 983 911	60 709 187	7 239 411	30 591 859	37 417 650
Capital	26 274 422	58 607 550	7 051 344	29 616 145	36 186 816
Régularisation des sommes non distribuables	-11 485	-12 625	-3 522	-670	-1 582
Régularisation des sommes distribuables	720 974	2 114 262	191 589	976 384	1 232 415
b / Rachats	-22 796 005	-50 818 041	-5 682 966	-25 838 706	-35 768 502
Capital	-22 191 314	-49 009 817	-5 530 998	-24 958 853	-34 518 833
Régularisation des sommes non distribuables	9 578	8 865	2 640	210	1 578
Régularisation des sommes distribuables	-614 269	-1 817 089	-154 608	-880 063	-1 251 248
Variation de l'actif net	4 570 799	9 589 140	1 890 962	4 543 491	1 766 371
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	34 625 250	29 606 910	30 493 068	27 840 539	27 840 539
Fin de période	39 196 051	39 196 051	32 384 030	32 384 030	29 606 910
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	338 312	283 255	297 921	266 602	266 602
Fin de période	379 077	379 077	313 100	313 100	283 255
Valeur liquidative	103,399	103,399	103,43	103,43	104,524
AN6 - Taux de rendement (%)	4,08%	4,12%	4,18%	4,19%	4,18%

CAP OBLIG SICAV
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 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 distribuée. 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'obligations, de bons du trésor assimilables, de titres OPCVM et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-08 à 22 366 023 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/08	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	134 800	20 115 150	20 498 223	52,30%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 217 711	28,62%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	20,70%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 103 099	7,92%
Emprunts de sociétés	13 800	9 098 250	9 280 512	23,68%
AIL 2008	7 000	700 000	700 101	1,79%
ATB 2007/1	3 000	281 250	286 403	0,73%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 624 614	4,14%
ATL 2008/1	5 000	500 000	508 832	1,30%
ATL 2004/1	7 500	150 000	151 098	0,39%
CIL 2008/1	9 500	950 000	954 469	2,44%
CIL 2002/3	500	20 000	20 605	0,05%
CIL 2002/2	1 000	20 000	20 050	0,05%
E.O.AL 2002-1	3 500	105 000	111 059	0,28%
GL 2004-1	10 000	400 000	416 672	1,06%
GL 2003-1	5 000	200 000	202 072	0,52%
GL-2001-2	500	10 000	10 451	0,03%
SIHM 2008	3000	300 000	300 799	0,77%
STM 2007	5 000	500 000	500 712	1,28%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	120 000	123 389	0,31%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	460 000	478 234	1,22%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	300 000	310 529	0,79%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	762 000	801 522	2,04%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	800 000	836 488	2,13%
TUNISIE LEASING 2004-1	3 000	60 000	61 498	0,16%
UTL 2005-1	10 000	800 000	800 120	2,04%
WIFACK LEASING 2006-1	1 000	60 000	60 795	0,16%
FCC	300	274 263	276 001	0,70%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	74 263	74 705	0,19%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 296	0,51%
OPCVM	15 428	1 596 404	1 591 799	4,06%
Sicav Entreprise	15 428	1 596 404	1 591 799	4,06%
Total	150 528	21 985 817	22 366 023	57,06%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 290 242 DT pour la période allant du 01/07/08 au 30/09/08 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur le portefeuille titres pour la période du troisième trimestre 2008.

Désignation	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des obligations de sociétés	117 437	96 473	391 683
Revenus des obligations d'Etat	169 381	169 381	672 000
Dividendes	0	0	40 484
Revenus des FCC	3 424	5 067	10 076
Total	290 242	270 921	1 114 243

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2008 à 16 696 158 DT contre 12 272 573 DT au 30/09/2007 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/09/2008	30/09/2007
Billets de trésorerie	1 565 550	1 565 320
Bons de Trésor court terme	0	3 017 724
Placements à terme	15 130 608	7 689 529
Total	16 696 158	12 272 573

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30/09/2008 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 565 550	3,99%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 565 550	3,99%
Autres placements monétaires	15 060	15 060 000	15 130 608	38,60%
Placement à terme 5,25%	15 060	15 060 000	15 130 608	38,60%
Total	15 090	16 560 000	16 696 158	42,60%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 173 845 DT pour la période allant du 01/07/2008 au 30/09/2008 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du troisième trimestre 2008.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des placements à terme	131 665	88 862	296 264
Revenus des billets de trésorerie	31 607	24 156	116 283
Revenus des BTC	10 573	21 327	53 682
Total	173 845	134 345	466 229

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 570 799 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	4 094 223
Variation de la part Revenu	476 576
Variation de l'Actif Net	4 570 799

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

Capital au 01/07/2008

Montant : 33 886 041
 Nombre de titres : 338 312
 Nombre d'actionnaires : 547

Souscriptions réalisées

Montant : 26 274 422
 Nombre de titres émis : 262 319
 Nombre d'actionnaires nouveaux : 136

Rachats effectués

Montant : -22 191 314
 Nombre de titres rachetés : 221 554
 Nombre d'actionnaires sortant : 122

Capital au 30/09/2008

Montant : 37 969 149(*)
 Nombre de titres: 379 077
 Nombre d'actionnaires : 561

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'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).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	37 969 149
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-5 392
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-3 760
Capital au 30-09-2008	37 959 997

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV.

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 ainsi que la charge TCL.

SICAV SECURITY
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2008

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY 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 :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2008 à raison de 26,46% dans des liquidités et quasi liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV ;
- L'actif net de SICAV SECURITY est employé, à la date du 30-09-2008 dans des titres émis par MONOPRIX à hauteur de 11,33%. Ce niveau se situe au dessus du seuil réglementaire déterminé par l'article 29 du code des OPCVM en matière de détention des titres émis ou avalisés par un même émetteur (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

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 30-09-08, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 octobre 2008

SICAV SECURITY
BILAN ARRETE au 30-09-2008
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres		790 167	562 053	566 641
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	402 618	273 142	291 354
Obligations et valeurs assimilées	3.2	387 549	288 911	275 287
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		283 865	507 982	497 187
Placements monétaires	3.4	276 805	497 698	490 904
Disponibilités		7 060	10 284	6 283
Total Actif		1 074 032	1 070 035	1 063 828
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		1 053	1 013	1 065
PA2 - Autres créditeurs divers		261	249	262
Total Passif		1 314	1 262	1 327
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.6	1 045 227	1 042 507	1 031 466
CP2 - Sommes distribuables		27 491	26 266	31 035
Sommes distribuables des exercices antérieurs		74	50	49
Sommes distribuables de l'exercice		27 417	26 216	30 986
Actif Net		1 072 718	1 068 773	1 062 501
Total Passif et Actif Net		1 074 032	1 070 035	1 063 828

SICAV SECURITY
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2008 au 30-09-2008
(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	3.3	4 570	24 972	4 368	22 280	26 085
Dividendes		0	13 363	350	8 806	8 806
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 570	11 609	4 018	13 474	17 279
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	3 945	14 341	5 061	17 292	22 489
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		8 515	39 313	9 429	39 572	48 574
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	-3 235	-9 534	-3 117	-10 291	-13 440
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		5 280	29 779	6 312	29 281	35 134
CH2 - Autres charges	3.8	-295	-900	-288	-1 033	-1 336
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 985	28 879	6 024	28 248	33 798
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-1 805	-1 461	-220	-2 032	-2 812
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 180	27 418	5 804	26 216	30 986
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 805	1 461	220	2 032	2 812
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		56 434	93 937	-4 530	1 810	14 469
Frais de négociation		0	1	0	-273	-362
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	0	0	32 977	39 997
RESULTAT NET DE LA PERIODE		61 419	122 816	1 494	62 762	87 902

SICAV SECURITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2008 au 30-09-2008
(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 le 31-12-07
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations	61 419	122 817	1 494	62 762	87 902
Résultat d'exploitation	4 985	28 879	6 024	28 248	33 798
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	56 434	93 938	-4 530	1 810	14 469
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	0	32 977	39 997
Frais de négociation de titres	0	1	0	-273	-362
AN2 - Distribution de dividendes	0	-30 117	0	-38 054	-38 054
AN3 - Transactions sur le capital a / Souscriptions	-74 415	-82 481	-16 839	-328 354	-359 766
Capital	129 134	266 725	47 616	638 967	758 397
Régularisation des sommes non distribuables	7 245	11 035	1 230	21 013	25 441
Régularisation des sommes distribuables	3 374	7 978	1 205	22 627	26 063
b / Rachats	-214 168	-368 219	-66 890	-1 010 961	-1 169 668
Capital	-196 561	-342 030	-63 677	-949 630	-1 098 305
Régularisation des sommes non distribuables	-12 423	-15 905	-1 788	-28 816	-34 631
Régularisation des sommes distribuables	-5 184	-10 284	-1 425	-32 515	-36 732
Variation de l'actif net	-12 996	10 219	-15 345	-303 646	-309 918
AN4 - Actif net					
Début de période	1 085 715	1 062 501	1 184 149	1 372 419	1 372 419
Fin de période	1 072 719	1 072 719	1 068 773	1 068 773	1 062 501
AN5 - Nombre d'actions					
Début de période	83 023	83 662	87 504	112 487	112 487
Fin de période	77 554	77 554	86 142	86 142	83 662
Valeur liquidative	13,832	13,832	12,407	12,407	12,700
AN6 - Taux de rendement (%)	22,90%	15,75%	0,58%	6,73%	7,43%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2008 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30.09.08 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

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 de clôture.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-09-08 un montant de 402 619 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% de l'actif net
Premier marché	17 157	106 464	230 551	21,49%
ADWYA	5 494	12 736	37 837	3,53%
BT	600	21 603	74 571	6,95%
MAGASIN GENERAL	447	11 577	20 951	1,95%
SFBT	4 040	28 877	51 001	4,75%
TPR	3 680	14 439	24 277	2,26%
PGH	2 896	17 231	21 914	2,04%
Second marché	900	27 501	121 510	11,33%
MONOPRIX	900	27 501	121 511	11,33%
Titres OPCVM	489	51 401	50 556	4,71%
CAP OBLIG SICAV	489	51 401	50 556	4,71%
Total	18 546	185 366	402 619	37,53%

3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-09-08 un montant de 387 549 TND et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition au 30/09/2008	Valeur au 30/09/2008	% de l'actif net
ATL 2006/1	500	50 000	50 769	4,73%
BIAT 2002	500	20 000	20 805	1,94%
CIL 2002/2	500	10 000	10 025	0,93%
CIL 2002/3	500	20 000	20 605	1,92%
ELWIFECK LEASING 2006/1	500	30 000	30 398	2,83%
TL 2007-1	400	40 000	41 586	3,88%
TUNISIE LEASING 2005-1	1 000	60 000	63 112	5,88%
CIL 2008/1	500	50 000	50 235	4,68%
AIL 2008	1 000	100 000	100 014	9,32%
TOTAL	5 400	380 000	387 549	36,13%

3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 4 570 dinars pour la période allant du 01/07/08 au 30/09/08 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2008 sur les obligations de sociétés. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des actions (dividendes)	0	0	8 806
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 570	4 018	17 279
Total	4 570	4 018	26 085

3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2008 à 276 805 dinars et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% de l'actif net
Placement à terme 5,25%	275	275 000	276 805	25,80%
Total	275	275 000	276 805	25,80%

3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 3 945 dinars pour la période allant du 01/07/08 au 30/09/08 et représentent le montant des intérêts courus ou échus au titre du troisième trimestre 2008 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Exercice clos le 31/12/2007
Revenus des bons de trésor	1 058	2 099	5 334
Revenus des autres placements	2 887	2 962	17 155
Total	3 945	5 061	22 489

3.6- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -12 996 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-16 171
Variation de la part Revenu	3 175
Variation de l'Actif Net	-12 996

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

Capital au 01/07/2008	Montant:	1 023 587
	Nombre de titres:	83 023
	Nombre d'actionnaires :	119
Souscriptions réalisées	Montant:	129 134
	Nombre de titres émis:	10 474
	Nombre d'actionnaires nouveaux :	2
Rachats effectués	Montant:	-196 561
	Nombre de titres rachetés:	15 943
	Nombre d'actionnaires sortant:	5
Capital au 30/09/2008	Montant:	956 160
	Nombre de titres:	77 554
	Nombre d'actionnaires :	116

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'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 comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	956 160
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	93 937
Frais de négociation	1
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-4 869
Capital au 30/09/2008	1 045 227

3.7- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par SICAV SECURITY.

3.8- 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 mensuel ainsi que la charge TCL.