



Bulletin Officiel

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

N° 3275 — Vendredi 30 Janvier 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE REGIONALE D'IMPORTATION ET D'EXPORTATION -SORIMEX- 2-4

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 » 5-6

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2009-1 » 6

COURBE DES TAUX 7

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 8

ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2008 :

- SICAV TRESOR
- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PROSPERITY

AVIS DES SOCIETES

RÉSOLUTIONS ADOPTÉES

SOCIETE REGIONALE D'IMPORTATION ET D'EXPORTATION - SORIMEX -

Siège social : Avenue des Martyrs - 3003 SFAX -

La société Régionale d'Importation et d'exportation - SORIMEX - publie, ci-dessous :

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

I - Résolutions adoptées :

القرار الأول

بعد الإستماع إلى تقرير مجلس الإدارة لسنة 2007 وافقت الجلسة العامة على تقرير مجلس الإدارة من جميع النواحي بدون اعتراض. وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثاني

قررت الجلسة العامة منح كافة أعضاء مجلس الإدارة مبلغ قدره 15000 دينار كمنحة حضور تقسم على الأعضاء طبقا للقانون. وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثالث

بعد الإستماع إلى تقرير مجلس الإدارة لسنة 2007 وبعد الإستماع إلى تقارير مراقب الحسابات، صادقت الجلسة العامة على القوائم المالية لسنة 2007. وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الرابع

قررت الجلسة العامة العادية تبويب المربح الصافية لسنة 2007 والبالغة ما قدره 265103 دينار و 172 مليمات كما يلي:

265 103,172	- المربح الصافية لسنة 2007
194 693,614	-النتائج المؤجلة بعد امتصاص الخسائر
459 796,786	-المجموع
-22 989,839	احتياطي قانوني 5%
436 806,947	الأرباح القابلة للتوزيع
-75 343,500	من رأس المال الخالص بعنوان أول ربح للأسهم (تسبقة على المربح) % طرح 6
361 463,447	الباقي المعدل للتوزيع الثاني مرة
50 229,000	إضافي للمساهمين 4% مقدار الربح المعدل للتوزيع
311 234,447	الباقي بحساب النتائج المؤجلة

وقررت الجلسة العامة العادية توزيع المربح ابتداء من يوم 15 جويلية 2008 بمقر الشركة الجهوية للتوريد والتصدير سوريماكس وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الخامس

صادقت الجلسة العامة على الإتفاقيات المنصوص عليها بالتقرير الخاص لمراقب الحسابات طبقا للقانون وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السادس

منحت الجلسة العامة البرائة الكاملة بدون أي قيد أو شرط لأعضاء مجلس الإدارة لتصرف سنة 2007 وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار السابع

طبقا لأحكام الفصل 18 من القانون الأساسي للشركة إنتهت عضوية السيد رفيق الصامت وعينت الجلسة العامة العادية طبقا للقانون الأساسي أعضاء مجلس إدارة لمدة ثلاث سنوات 2008 و 2009 و 2010 السيد رفيق الصامت وبذلك يكون مجلس الإدارة متكون من السادة منير الصامتورفيق الصامت وشركة الزيتون مغازة مثالية ممثلة من طرف السيد صالح الفقي وشركة سيكوب ممثلة من طرف السيد عبد العزيز بلغيث.

وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

القرار الثامن

أعطت الجلسة العامة التفوذ لكل حامل أو نظير من هذا المحضر للقيام بكل الإجراءات القانونية الأزمة وتمت الموافقة على هذا القرار بالإجماع

II- Le Bilan après affectation du résultat comptable

ACTIFS	الأصول	2007	2006
Actifs Non Courants <i>الغير جارية الاصول</i>			
Actifs Immobilisés <i>الثابتة الاصول</i>			
Immobilisations Incorporelles	الاصول الغير مادية	47 777,271	8 820,452
Moins Amortissements	تطرح الاستهلاكات	-19 350,970	-5 375,444
	القيمة الصافية VCN	28 426,301	3 445,008
Immobilisations Corporelles	الاصول الثابتة المادية	5 853 180,469	5 275 175,438
Moins Amortissements	الاستهلاكات تطرح	-1 507 303,460	-1 286 638,921
	القيمة الصافية VCN	4 345 877,009	3 988 536,517
Immobilisations Financières	الاصول المالية	718 783,572	718 223,672
Moins Provisions	للانخفاض مدخرات	-71 776,000	-71 776,000
	القيمة الصافية VCN	647 007,572	646 447,672
Total des Actifs Immobilisés	مجموع الاصول الثابتة	5 021 310,882	4 638 429,197
Autres Actifs Non Courants	اصول غير جارية اخرى	5 542,123	7 548,199
Total des Actifs Non Courants	مجموع الاصول الغير جارية	5 026 853,005	4 645 977,396
Actifs Courants <i>الاصول الجارية</i>			
Stoks	المخزونات	3 323 730,636	2 091 847,420
Moins Provisions	للانخفاض مدخرات	-85 510,208	-85 510,208
	القيمة الصافية VCN des stocks	3 238 220,428	2 006 337,212
Clients et Comptes Rattachés	المتصلة بهم الحرفاء والحسابات	273 932,688	350 929,843
Clients douteux	الحرفاء مشكوك في ايفائهم	660 560,259	617 246,630
Moins Provisions	للانخفاض مدخرات	-588 437,922	-585 265,860
		72 122,337	31 980,770
Fournisseurs, avances et acomptes	المزودون تسبقة	49 303,711	22 880,215
Autres actifs courants	الاصول الجارية الاخرى	294 324,249	286 285,382
Moins Provisions	للانخفاض مدخرات	-150,000	-150,000
		294 174,249	286 135,382
Liquidités et équivalents de liquidités	يعادل السيولة السيولة وما	573 976,302	511 424,740
Total des Actifs Courants	مجموع الاصول الجارية	4 501 729,715	3 209 688,162
TOTAL DES ACTIFS	مجموع الاصول	9 528 582,720	7 855 665,558

BILAN APRES AFFECTATION

Exprimé en dinars

Capitaux propres et Passifs	الاموال الذاتية والخصوم	2007	2006
Capitaux Propres	الاموال الذاتية	-	
Capital Social	راس المال	1255 725,000	1255 725,000
Réserves	الذخر	149 753,611	126 763,772
Résultats Reportés	نتائج مؤجلة	311 234,447	194 693,614
Autres Capitaux Propres	الاموال الذاتية الاخرى	479 514,524	479 514,524
Total des capitaux propres ap.affectation		2196 227,582	2056 696,910
	مجموع الاموال الذاتية بعد نتيجة السنة المحاسبية		
PASSIFS	الخصوم	-	
-		-	
Passifs Non courants	الخصوم الغير جارية		
Provisions pour risques et charges	مخدرات المخاطر	2 429,000	2 429,000
Emprunts et autres passifs non courants	قروض	1224 487,284	1121 397,775
Total des Passifs Non Courants	مجموع الخصوم الغير جارية	1226 916,284	1123 826,775
Passifs Courants	الجارية الخصوم		
Fournisseurs et comptes rattachés	بهم المزودون والحسابات المتصلة	3828 726,656	3050 729,779
Clients avances et acomptes	تسبقة الحرفاء	24 136,021	23 542,341
Autres passifs courants	خصوم جارية اخرى	400 950,385	378 989,081
Actionnaires, dividendes 2007 à payer	مساهمون ارباح 2007 للتوزيع	125 572,500	125 572,500
Concours bancaires et autres passifs fin.		1726 053,292	1096 308,172
	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية		
Total des Passifs Courants	مجموع الخصوم الجارية	6105 438,854	4675 141,873
TOTAL DES PASSIFS	مجموع الخصوم	7332 355,138	5798 968,648
-		-	-
Total capitaux prop. et des passifs		9528 582,720	7855 665,558
	مجموع الاموال الذاتية والخصوم		

III-L'état d'évolution des capitaux propres (en dinars)

(En dinars)

Désignation	Capital Social	Réserves	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Résultat de L'exercice	Total
Solde au 31/12/2006	1 255 725	126 763,772	194 693,614	479 514,524	265 103,172	2 321 800,082
Affectation résultat 2007 (AGO du 21/06/2008)						-
* Réserves		22 989,839			-22 989,839	
* Dividende					-125 572,500	-125 572,500
* Résultat reporté			116 540,833		-116 540,833	
Solde au 31/12/2007 après affectation du résultat 2007	1 255 725	149 754,611	311 234,447	479 514,524	-	2 196 227,582

EMISSION D'UN EMPRUNTOBLIGATAIRE**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**« STB 2008/2 »**

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne de Banque tenue le 13/06/2007 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire, pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cet emprunt.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 29/04/2008 a décidé d'émettre la deuxième tranche de cet emprunt aux conditions explicitées ci-après.

Dénomination de l'emprunt : « STB 2008/2 ».

Montant : 50 000 000 dinars divisés en 500 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation.

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 généreront des intérêts annuels au taux de **6,85%** brut l'an calculés sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Taux de rendement actuariel : C'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 **6,85%** pour le présent emprunt.

Durée totale : Les obligations de l'emprunt obligataire « STB 2008/2 » seront émises pour une durée de **16 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 **8,5 ans** pour le présent emprunt.

Duration : 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 **6,297 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, soit le **18/02/2009**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, 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 à l'emprunt, soit le **18/02/2009**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

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 **6,250 dinars** par obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **18/02/2025**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **18 février** de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **18/02/2010**.

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

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE «STB 2008/2» - (Suite)

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **05/02/2009** et clôturées sans préavis et au plus tard le **18/02/2009**.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission, et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prolongées jusqu'au **06/03/2009** tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 06/03/2009, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **05/02/2009** aux guichets de la Société Financière de Gestion –SOFIGES–, Intermédiaire en Bourse, sise au 12, Rue d'Athènes –1000– Tunis.

Tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « STB 2008/2 » seront assurés, durant toute la durée de vie de l'emprunt, par la Société Tunisienne de Banque.

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

Notation : Le présent emprunt n'est pas noté.

Cotation en bourse : La Société Tunisienne de Banque s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « STB 2008/2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Société Tunisienne de Banque s'engage, dès la clôture de l'emprunt « STB 2008/2 », 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° **09-0639** en date du **20 janvier 2009** et du document de référence « STB 2008/2 » enregistré auprès du CMF sous le n° **09-001** en date du **20 janvier 2009**, seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société Tunisienne de Banque, Rue Hédi Nouria –1001– Tunis, de la Société Financière de Gestion –SOFIGES–, Intermédiaire en Bourse, sise au 12, Rue d'Athènes –1000– Tunis, sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn et sur le site Internet de la STB : www.stb.com.tn.

2009 - AS - 1039

CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
«AIL 2009-1»**

La Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF -, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «AIL 2009-1» ouvertes au public le 22 janvier 2009, ont été clôturées le 23 janvier 2009.

2009 - AS - 1038

AVIS

COURBE DES TAUX DU 30 JANVIER 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,262%		
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,264%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,271%	1 001,116
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		5,323%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		5,329%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,361%	1 015,429
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,519%	1 013,119
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,649%		1 017,674
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,736%	1 076,958
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,777%	1 111,950
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,879%	1 055,372
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,167%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,296%		1 028,278
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018	6,428%		
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,500%		1 034,063

^[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 DEPUIS LE 31/12/2008	
			LIQUIDATIVE du 29/01/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 30/01/2009	EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	125,909	125,921	0,361	0,29%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	103,862	103,873	0,329	0,32%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,486	102,497	0,306	0,30%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	105,285	105,297	0,340	0,32%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	104,935	104,948	0,384	0,37%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	105,144	105,156	0,362	0,35%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	103,534	103,546	0,349	0,34%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	103,412	103,424	0,386	0,37%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	106,529	106,540	0,322	0,30%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	105,402	105,413	0,371	0,35%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	108,402	108,414	0,365	0,34%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	104,361	104,374	0,367	0,35%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	103,746	103,757	0,365	0,35%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	106,547	106,558	0,329	0,31%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	104,775	104,787	0,340	0,33%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	106,327	106,337	0,326	0,31%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	106,846	106,856	0,347	0,33%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	104,540	104,550	0,332	0,32%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	105,720	105,732	0,363	0,34%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	104,768	104,780	0,358	0,34%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	103,461	103,474	0,385	0,37%
FINA O SICAV	FINACORP	-	104,918	104,931	1,166	1,12%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,806	103,815	0,264	0,25%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	101,689	101,701	0,323	0,32%
SICAV MIXTES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,143	1,144	0,004	0,35%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,866	10,868	0,035	0,32%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,447	10,448	0,034	0,33%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 103,585	103,663	0,299	0,29%
FCP SECURAS	STB Manager	-	102,777	102,787	0,274	0,27%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	100,816	100,828	0,358	0,36%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,607	41,611	0,120	0,29%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,259	30,262	0,099	0,33%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	74,100	74,885	1,066	1,45%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	106,606	106,897	3,838	3,72%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 065,811	1 068,933	34,253	3,31%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	60,625	60,978	-0,342	-0,56%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,520	100,637	0,453	0,45%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	57,709	58,152	0,356	0,62%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	44,371	44,717	0,242	0,54%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	49,546	49,735	0,103	0,21%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,211	95,459	0,644	0,68%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,581	95,984	1,196	1,26%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,444	13,473	0,125	0,94%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	75,333	75,956	1,663	2,24%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	195,946	196,735	5,189	2,71%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	108,542	108,658	0,658	0,61%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 446,699	1 450,651	15,565	1,08%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 659,221	1 655,415	32,516	2,00%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 143,868	143,636	2,647	1,88%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,761	135,714	2,149	1,61%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,856	123,900	0,893	0,73%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,561	1,542	0,023	1,51%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,373	1,358	0,009	0,67%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 7987,788	7 935,538	40,266	0,51%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	10,997	11,024	0,065	0,59%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,594	11,652	0,085	0,73%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,158	13,270	0,205	1,57%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,091	12,220	0,278	2,33%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,689	101,813	1,075	1,07%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 104,258	103,552	2,367	2,34%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 105,921	105,528	1,493	1,44%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,077	13,238	0,149	1,14%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 058,414	1 056,653	5,444	0,52%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 388,277	5 383,237	48,201	0,90%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 114,387	114,382	2,214	1,97%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 104,562	104,119	0,830	0,80%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 010,888	1 008,477	-2,298	-0,23%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,064	104,263	1,714	1,67%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	477,553	480,112	10,385	2,21%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 109,962	109,077	0,236	0,22%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	98,073	98,890	1,861	1,92%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,114	100,309	-0,015	-0,01%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,174	100,315	-0,041	-0,04%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,270	100,355	-0,029	-0,03%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 100,029	100,933	0,610	0,61%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 100,994	100,732	0,919	0,92%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement

**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

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 DECEMBRE 2008

/))_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 décembre 2008.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 décembre 2008 totalise...545.981.896,790

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 31 décembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 23 Janvier 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES	31/12/2008	31/12/2007
	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille titres	406,133,418.103	358,194,832.067
Obligations et valeurs assimilées	43,880,194.987	28,136,059.923
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	350,957,000.483	317,056,100.124
Autres valeurs (OPC)	11,296,222.633	13,002,672.020
Placements monétaires et disponibilités	139,989,766.058	89,711,008.893
Placements monétaires	139,988,984.735	89,710,506.638
Disponibilités	781.323	502.255
Créances d'exploitation	198,955.850	326,231.186
Autres créances d'exploitation	198,955.850	326,231.186
TOTAL ACTIF	546,322,140.011	448,232,072.146
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	250,439.134	190,528.462
Autres créditeurs divers	89,804.087	87,691.993
TOTAL PASSIF	340,243.221	278,220.455
ACTIF NET	545,981,896.790	447,953,851.691
CAPITAL	521,653,672.527	427,886,557.058
SOMMES DISTRIBUABLES	24,328,224.263	20,067,294.633
Résultat distribuable de la période	22,904,795.183	18,596,376.076
Régularisation du résultat distribuable de la période	1,419,361.662	1,470,875.980
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4,067.418	42.577
ACTIF NET	545,981,896.790	447,953,851.691
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	546,322,140.011	448,232,072.146

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
Revenus du portefeuille titres	5,188,693.483	20,815,888.226	4,825,186.887	17,728,843.832
Revenus des obligations et valeurs assimilées	554,004.037	1,946,099.000	401,918.357	1,420,891.583
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	4,598,647.294	18,261,917.346	4,373,658.953	16,146,804.150
Revenus des Autres Valeurs	36,042.152	607,871.880	49,609.577	161,148.099
Revenus des placements monétaires	1,597,958.837	5,214,354.478	967,718.857	3,427,770.722
Revenus des Bons du Trésor	144,398.930	2,164,377.725	896,214.413	3,020,211.343
Revenus des Billets de Trésorerie	63,457.354	523,102.754	71,504.444	266,670.176
Revenus des Certificats de Dépôts	1,390,102.553	2,526,873.999	0.000	140,889.203
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	6,786,652.320	26,030,242.704	5,792,905.744	21,156,614.554
Charges de gestion des placements	-691,418.627	-2,551,091.130	-573,383.383	-2,058,074.391
REVENU NET DES PLACEMENTS	6,095,233.693	23,479,151.574	5,219,522.361	19,098,540.163
Autres charges d'exploitation	-138,627.518	-574,356.391	-138,270.036	-502,164.087
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	5,956,606.175	22,904,795.183	5,081,252.325	18,596,376.076
Régularisation du résultat d'exploitation	-42,994.803	1,419,361.662	443,633.909	1,470,875.980
Report à nouveau	7.049	4,067.418	1.327	42.577
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5,913,618.421	24,328,224.263	5,524,887.561	20,067,294.633
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	42,994.803	-1,419,361.662	-443,633.909	-1,470,875.980
Report à nouveau (annulation)	-7.049	-4,067.418	-1.327	-42.577
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	50,104.865	-82,000.821	94,516.026	209,782.571
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-124,236.034	-173,435.234	6,558.027	14,416.645
Frais de négociation	0.000	0.000	0.000	-43.266
RESULTAT NET DE LA PERIODE	5,882,475.006	22,649,359.128	5,182,326.378	18,820,532.026

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2008 AU 31-12-2008 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
VARIATION DE L'ACTIF NET				
RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5,882,475.006	22,649,359.128	5,182,326.378	18,820,532.026
a- Résultat d'exploitation	5,956,606.175	22,904,795.183	5,081,252.325	18,596,376.076
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	50,104.865	-82,000.821	94,516.026	209,782.571
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-124,236.034	-173,435.234	6,558.027	14,416.645
d- Frais de négociation de titres	0.000	0.000	0.000	-43.266
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0.000	-21,804,305.922	0.000	-18,124,660.908
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	866,624.486	97,182,991.893	13,059,363.617	78,344,328.774
a - Souscriptions	158,149,259.629	581,373,450.457	114,233,551.936	454,951,300.347
- Capital	151,755,900.000	559,906,600.000	109,521,700.000	437,963,700.000
- Régularisation des sommes non distribuables (S)	214,052.374	879,819.935	195,604.359	660,679.970
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (S)	1,184.871	7,070,486.856	10.808	6,278,204.165
- Régularisation des sommes distribuables (S)	6,178,122.384	13,516,543.666	4,516,236.769	10,048,716.212
b - Rachats	-157,282,635.143	-484,190,458.564	-101,174,188.319	-376,606,971.573
- Capital	-150,848,300.000	-466,038,700.000	-96,927,000.000	-362,437,500.000
- Régularisation des sommes non distribuables (R)	-212,040.134	-725,168.414	-174,575.976	-549,716.193
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (R)	-1,177.822	-5,329,408.146	-9.483	-5,041,915.148
- Régularisation des sommes distribuables (R)	-6,221,117.187	-12,097,182.004	-4,072,602.860	-8,577,840.232
VARIATION DE L'ACTIF NET	6,749,099.492	98,028,045.099	18,241,689.995	79,040,199.892
ACTIF NET				
a- en début de période	539,232,797.298	447,953,851.691	429,712,161.696	368,913,651.799
b- en fin de période	545,981,896.790	545,981,896.790	447,953,851.691	447,953,851.691
NOMBRE D ACTIONS				
a- en début de période	5,200,348	4,270,745	4,144,798	3,515,483
b- en fin de période	5,209,424	5,209,424	4,270,745	4,270,745
VALEUR LIQUIDATIVE				
a- en début de période	103.691	104.888	103.675	104.939
b- en fin de période	104.806	104.806	104.888	104.888
TAUX DE RENDEMENT	4.30%	4.40%	4.68%	4.53%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit TND 4.698

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.804

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.12.2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2008 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	571.430	42.856.350,522	43.880.194,987	8,037
AFRICA 2003 TR/D	5.000	200.000,000	203.516,000	0,037
AMEN LEASE 2002/1	3.000	48.000,000	48.614,400	0,009
AMEN BANK 2006	20.000	1.800.000,000	1.882.816,000	0,345
AMEN BANK 2008	10.000	1.000.000,000	1.034.520,000	0,189
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.900.000,000	1.964.224,000	0,360
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.880.000,000	2.980.824,000	0,546
ATL 2003/1	5.000	100.000,000	104.736,000	0,019
ATL 2004/1	7.500	150.000,000	153.288,000	0,028
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.028.496,000	0,188
ATL 2007/1	15.000	1.200.000,000	1.221.024,000	0,224
ATL 2008/1	25.000	2.500.000,000	2.571.996,000	0,471
ATTIJARI BANK 2008/A	40.000	4.000.000,000	4.000.608,000	0,733
ATTIJARI BANK 2008/B	10.000	1.000.000,000	1.000.152,000	0,183
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.010.560,000	0,551
BH 2008	30.000	3.000.000,000	3.102.648,000	0,568

BIAT 2002	49.930	998.338,022	1.001.453,654	0,183
BTKD 2006	20.000	1.200.000,000	1.202.304,000	0,220
CIL 2002/2	15.000	300.000,000	305.280,000	0,056
CIL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.050.408,000	0,192
CIL 2007/2	10.000	1.000.000,000	1.044.464,000	0,191
EL MAZRAA 2001	10.000	200.000,000	211.280,000	0,039
GL 2002/1	5.000	100.000,000	102.876,000	0,019
GL 2004/1	5.000	200.000,000	211.252,000	0,039
MEUBLATEX 2001/ TR C	10.000	200.000,000	203.712,000	0,037
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,095
SELIMA CLUB 2002/ TR B	6.000	240.000,000	247.771,200	0,045
SEPCM 2002	3.500	100.012,500	104.548,500	0,010
SIHM 2008 TR A/ATTIJARI BANK	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	629.956,800	0,115
STB 2008/1	50.000	5.000.000,000	5.182.960,000	0,949
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.339,200	0,260
TL 2004/1	7.000	140.000,000	145.583,200	0,027
TL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
TL 2005/1	10.000	400.000,000	403.992,000	0,074
TL 2008/1	10.000	1.000.000,000	1.025.256,000	0,188
TL 2008/2	15.000	1.500.000,000	1.507.164,000	0,276
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.507.783,233	0,276
TOUTA 2002/ TR B	5.000	100.000,000	101.628,000	0,019
Emprunts d'Etat	332.024	337.613.865,400	350.957.000,483	64,280
Bons du Trésor Assimilables	332.024	337.613.865,400	350.957.000,483	64,280
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	20.090	20.089.700,200	20.312.638,660	3,720
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	3.544	3.600.464,000	3.750.418,890	0,687
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	72.149	72.386.946,200	75.215.582,329	13,776
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	3.500	3.473.500,000	3.563.598,630	0,653
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	40.296	40.704.269,400	42.256.934,993	7,740
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	18,091

BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	77.798.857,312	14,249
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.286.699,669	5,364
Autres valeurs	75.570	11.150.822,220	11.296.222,633	2,069
Parts de FCC	5.000	2.957.905,000	2.975.523,663	0,545
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	1.235.257,500	1.242.615,270	0,228
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	1.722.647,500	1.732.908,393	0,317
Titres OPCVM	70.570	8.192.917,220	8.320.698,970	1,524
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.051.209,000	0,193
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	34.165	3.480.525,210	3.572.429,060	0,654
SICAV PATRIMOINE	35.405	3.712.392,010	3.697.060,910	0,677

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **20.815.888,226 Dinars** au 31.12.2008, contre **17.728.843,832 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.946.099,000	1.420.891.583
Revenus des Emprunts d'Etat	18.261.917,346	16.146.804.150
Revenus des autres valeurs	607.871,880	161.148.099
TOTAL	20.815.888,226	17.728.843,832

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008, à **139.988.984,735 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	22.421	21.377.707,240	21.473.627,123	3,933
BTC 52S-24/11/2009	1.468	1.402.009,689	1.402.319,565	0,257
BTC 52S-27/10/2009	20.953	19.975.697,551	20.071.307,558	3,676

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	2	1.981.535,572	1.995.018,496	0,366
Hannibal Lease	BIAT	2	1.981.535,572	1.995.018,496	0,366

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	172	85.759.760,263	85.942.945,338	15,741
CDP 100J-11/01/09	30	14.833.347,029	14.983.123,767	2,744
CDP 10J-01/01/09	20	9.989.635,667	10.000.000,000	1,832
CDP 10J-02/01/09	2	998.963,567	999.896,236	0,183
CDP 10J-04/01/09	10	4.994.817,833	4.998.443,939	0,915
CDP 10J-05/01/09	9	4.495.336,050	4.498.132,968	0,824
CDP 10J-07/01/09	1	499.481,783	499.688,909	0,092
CDP 10J-07/01/09	28	13.985.489,934	13.991.289,447	2,563
CDP 10J-07/01/09	4	1.997.927,133	1.998.755,635	0,366
CDP 10J-07/01/09	10	4.994.817,833	4.996.889,087	0,915
CDP 10J-08/01/09	16	7.991.708,534	7.994.193,717	1,464
CDP 10J-09/01/09	34	16.982.380,634	16.985.900,854	3,111
CDP 10J-09/01/09	7	3.496.372,483	3.497.097,234	0,641
CDP 10J-10/01/09	1	499.481,783	499.533,545	0,091
Certificats de dépôt à plus d'un an*	60	30.000.000,000	30.577.393,778	5,600
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.030.770,000	0,189
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.030.649,334	0,189
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	515.143,666	0,094
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	511.442,222	0,094
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.532.699,334	0,281
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.028.906,666	0,188
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	510.660,222	0,094
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.028.545,334	0,188
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.531.621,334	0,281
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.028.878,666	2,020
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.191.860,000	1,134
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	510.241,000	0,093
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.125.976,000	0,756

* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2008, à **5.214.354,478 Dinars**, contre **3.427.770,722 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Revenus des Bons du Trésor à CT	2.164.377,725	3.020.211,343
Revenus des Billets de Trésorerie	523.102,754	266.670,176
Revenus des Certificats de Dépôt	2.526.873,999	140.889,203
TOTAL	5.214.354,478	3.427.770,722

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2008, à **198.955,850 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2008, à **2.551.091,130 Dinars**, contre **2.058.074,391 Dinars** au 31.12.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008, à **340.243,221 Dinars** contre **278.220,455 Dinars** au 31.12.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
PA1	Opérateurs créditeurs	250.439,134	190.528,462
PA2	Autres créditeurs divers	89.804,087	87.691,993
	TOTAL	340.243,221	278.220,455

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 427.074.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 559.906.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.599.066

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 466.038.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.660.387

Capital au 31.12.2008 : 521.653.672,527 Dinars

- Montant en nominal : 520.942.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 711.272,527 Dinars
- Nombres de titres : 5.209.424
- Nombre d'actionnaires : 4.352

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR. Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **22.904.795,183 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de la période : **1.419.361,662 Dinars**
- Report à Nouveau : **4.067,418 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : **24.328.224,263 Dinars**

AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Revenus des placements	4,997	4,954
Charges de gestion	(0,490)	(0,482)
Revenu net des placements	4,507	4,472
Autres charges d'exploitation	(0,110)	(0,118)
Résultat d'exploitation	4,397	4,354
Régularisation du résultat d'exploitation	0,272	0,344
Report à Nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,670	4,698
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,272)	(0,344)
Report à Nouveau	(0,001)	0,000
Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,033)	0,003
Variation des +/- values potentielles	(0,016)	0,049
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,348	4.406

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,501%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,122 %
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,493%	4,525 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0.3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR.

Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements. de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 DECEMBRE 2008**

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 décembre 2008.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 31 décembre 2008 totalise...1.842.393,335

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 31 décembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 22 Janvier 2009

**Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF**

	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille titres	1,349,319.685	2,183,980.789
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	273,559.302	392,057.237
Obligations et valeurs assimilées	198,721.600	227,006.400
Emprunts d'Etats	728,262.599	1,352,987.652
Autres Valeurs	148,776.184	211,929.500
Placements monétaires et disponibilités	499,993.280	551,934.311
Placements monétaires	499,212.885	551,151.626
Disponibilités	780.395	782.685
Créances d'exploitation	3,528.869	1,075.270
Autres créances d'exploitation	3,528.869	1,075.270
TOTAL ACTIF	1,852,841.834	2,736,990.370
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	1,410.971	2,315.360
Autres créditeurs divers	9,037.528	9,608.366
TOTAL PASSIF	10,448.499	11,923.726
ACTIF NET	1,842,393.335	2,725,066.644
CAPITAL	1,780,477.971	2,625,363.769
SOMMES DISTRIBUABLES	61,915.364	99,702.875
Résultat distribuable de la période	86,572.250	99,859.297
Régularisation du résultat distribuable de la période	-24,659.894	-171.826
Sommes distribuables des exercices antérieurs	3.008	15.404
ACTIF NET	1,842,393.335	2,725,066.644
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1,852,841.834	2,736,990.370

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	9,045.092	99,751.815	27,605.667	112,280.194
Dividendes	0.000	18,328.670	0.000	7,643.100
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3,095.200	12,491.200	3,600.000	9,627.416
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	4,147.784	60,565.786	21,525.190	86,952.274
Revenus des autres valeurs	1,802.108	8,366.159	2,480.477	8,057.404
Revenus des placements monétaires	5,045.388	22,271.965	5,936.065	22,399.412
Revenus des Bons du Trésor	277.404	17,503.981	5,936.065	22,399.412
Revenus des Certificats de Dépôts	4,767.984	4,767.984	0.000	0.000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	14,090.480	122,023.780	33,541.732	134,679.606
Charges de gestion des placements	-4,182.085	-24,798.604	-6,997.220	-26,946.525
REVENUS NET DES PLACEMENTS	9,908.395	97,225.176	26,544.512	107,733.081
Autres charges d'exploitation	-3,885.720	-10,652.926	-1,659.072	-7,873.784
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	6,022.675	86,572.250	28,203.584	99,859.297
Régularisation du résultat d'exploitation	-17,825.381	-24,659.894	-386.815	-171.826
Report à nouveau	-0.966	3.008	-0.064	15.404
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-11,803.672	61,915.364	27,816.705	99,702.875
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	17,825.381	24,659.894	386.815	171.826
Report à nouveau (annulation)	0.966	-3.008	0.064	-15.404
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-20,517.384	13,966.542	9,331.017	-2,687.059
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-87,934.729	-77,132.529	0.000	22,432.029
Frais de négociation	-296.582	-367.741	-12.003	-496.587
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-102,726.020	23,038.522	37,522.598	119,107.680

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2008 AU 31-12-2008 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
VARIATION DE L'ACTIF NET				
RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-102,726.020	23,038.522	37,522.598	119,107.680
a- Résultat d'exploitation	6,022.675	86,572.250	28,203.584	99,859.297
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-20,517.384	13,966.542	9,331.017	-2,687.059
c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-87,934.729	-77,132.529	0.000	22,432.029
d- Frais de négociation de titres	-296.582	-367.741	-12.003	-496.587
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0.000	-91,866.168	0.000	-106,839.992
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-650,440.512	-813,845.663	-11,256.346	416,471.714
a - Souscriptions	570,413.016	1,272,277.723	91,539.289	1,475,985.131
- Capital (Souscriptions)	528,100.000	1,149,400.000	81,200.000	1,307,000.000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice (S)	23,642.866	91,747.457	7,615.646	123,028.377
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (S)	0.928	3,762.119	0.524	32,828.330
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (S)	18,669.222	27,368.147	2,723.119	13,128.424
b - Rachats	-1,220,853.528	-2,086,123.386	-102,795.635	-1,059,513.417
- Capital (Rachats)	-1,074,600.000	-1,837,000.000	-91,100.000	-950,900.000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice (R)	-109,757.029	-185,499.528	-8,585.114	-88,145.612
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (R)	-1.896	-11,595.817	-0.587	-7,167.555
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (R)	-36,494.603	-52,028.041	-3,109.934	-13,300.250
VARIATION DE L'ACTIF NET	-753,166.532	-882,673.309	26,266.252	428,739.402
ACTIF NET				
a- en début de période	2,595,559.867	2,725,066.644	2,698,800.392	2,296,327.242
b- en fin de période	1,842,393.335	1,842,393.335	2,725,066.644	2,725,066.644
NOMBRE D ACTIONS				
a- en début de période	22,532	23,943	24,042	20,382
b- en fin de période	17,067	17,067	23,943	23,943
VALEUR LIQUIDATIVE				
a- en début de période	115.194	113.814	112.253	112.664
b- en fin de période	107.950	107.950	113.814	113.814
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-25.15%	-1.49%	5.52%	4.56%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit 4.164 Dinars

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 3.983 Dinars

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.12.2008**

4. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2008 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

6. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2008	% DE L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	18.510	208.616,269	273.559,302	14,848
ADWYA	599	1,377.700	3.709,607	0,201
ALKIMIA	241	8,844.700	6.569,660	0,357
ASSAD	150	1.171,500	1.391,400	0,076
ATTIJARI BANK	485	3,681.150	6.659,535	0,361
BIAT	3.213	117.776,979	119.407,932	6,481
BNA	150	1.350,000	1.326,150	0,072
BTE (ADP)	2.100	40,320.000	65.562,000	3,559
CIL	2.500	9.830,040	43.505,000	2,361
SITS	4.750	9.615,000	9.804,000	0,532
TPR	1.711	6.664,260	8.089,608	0,439
DA CIL (1/5)	2.500	7.925,000	7.500,000	0,407
DA TPR (11/149)	111	59,940	34,410	0,002
Emprunts de Sociétés	2.000	192.000,000	198.721,600	10,786
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	192.000,000	198.721,600	10,786
Emprunts d'Etat	690	712.726,000	728.262,599	39,529
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	17	17.246,500	17.901,535	0,972
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	168	170.856,000	172.720,294	9,375
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	504	523.577,200	536.551,401	29,123
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.089,369	0,059
Autres Valeurs	250	147.895,250	148.776,184	8,075
Parts de FCC	250	147.895,250	148.776,184	8,075
FCC BIAT - CREDIMMO 1	125	61.762,875	62.130,764	3,372
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	86.132,375	86.645,420	4,703

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 99.751,815 Dinars au 31.12.2008, contre 112.280,194 Dinars au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Dividendes	18.328,670	7.643,100
Revenus des obligations	12.491,200	9.627,416
Revenus des Emprunts d'Etat	60.565,786	86.952,274
Revenus des autres valeurs	8.366,159	8.057,404
Total	99.751,815	112.280,194

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008, à 449.212,885 Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.08	% Actif net
CDP 100J-15/01/2009	1	494.444,901	499.212,885	27,096
Total	1	494.444,901	499.212,885	27,096

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2008, à **22.271,965 Dinars**, contre **22.399,412 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Revenus des Bons du Trésor	17.503,981	22.399,412
Revenus des Certificats de Dépôt	4.767,984	0,000
Total	22.271,965	22.399,412

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2008, à 3.528,869 Dinars et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2008, à 24.798,604 Dinars, contre 26.946,525 Dinars au 31.12.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008, à 10.448,499 Dinars contre 11.923,726 Dinars au 31.12.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
PA1	Opérateurs créditeurs	1.410,971	2.315,360
PA2	Autres créditeurs divers	9.037,528	9.608,366
TOTAL		10.448,499	11.923,726

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 2.394.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 23.943
- Nombre d'actionnaires : 19

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.149.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 11.494

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.837.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 18.370

Capital au 31.12.2008	: 1.780.477,971 Dinars
• Montant en nominal	: 1.706.700,000 Dinars
• Sommes non distribuables	: 73.777,971 Dinars
• Nombres de titres	: 17.067
• Nombre d'actionnaires	: 17

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

• Résultat distribuable de la période	: 86.572,250 Dinars
• Régularisation du résultat de la période	:-24.659,894 Dinars
• Report à Nouveau	: 3,008 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 61.915,364 Dinars

7. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Revenus des placements	7,149	5,625
• Charges de gestion	(1,453)	(1,125)
• Revenu net des placements	5,696	4,500
• Autres charges d'exploitation	(0,624)	(0,329)
• Résultat d'exploitation	5,072	4,171
• Régularisation du résultat d'exploitation	(1,445)	(0,007)
SOMMES DISTRIBUABLES	3,627	4,164
• Régularisation du résultat d'exploitation	1,445	0,007
• Variation des plus ou moins potentielles	0,818	(0,112)
• Plus ou moins values réalisées	(4,519)	0,937
• Frais de négociation	(0,022)	(0,021)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,349	4,975

4-2 Ratios de gestion des placements :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,997%	1,003%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,428%	0,293%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,480%	3,715%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.
- En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

**SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
AU 31 DECEMBRE 2008**

_ /) / _essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 décembre 2008.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 décembre 2008 totalise...2.163.465,034

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 31 décembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 22 Janvier 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille titres	1,620,862.826	2,279,548.988
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	192,596.175	200,630.794
Obligations et valeurs assimilées	278,143.880	395,834.960
Emprunts d'Etats	880,920.435	1,447,622.839
Autres Valeurs	269,202.336	235,460.395
Placements monétaires et disponibilités	499,954.087	581,746.275
Placements monétaires	499,212.885	581,611.623
Disponibilités	741.202	134.652
Créances d'exploitation	53,819.751	1,692.920
Autres créances d'exploitation	53,819.751	1,692.920
TOTAL ACTIF	2,174,636.664	2,862,988.183
PASSIF		
Opérateurs créditeurs	987.660	1,191.640
Autres créditeurs divers	10,183.970	11,589.862
TOTAL PASSIF	11,171.630	12,781.502
ACTIF NET	2,163,465.034	2,850,206.681
CAPITAL	2,073,953.933	2,730,928.073
SOMMES DISTRIBUABLES	89,511.101	119,278.608
Sommes distribuables des exercices antérieurs	7.749	20.048
Résultat distribuable de la période	93,357.121	119,884.329
Régularisation du résultat distribuable de la période	-3,853.769	-625.769
ACTIF NET	2,163,465.034	2,850,206.681
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2,174,636.664	2,862,988.183

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	18,182.365	95,797.612	32,142.344	126,501.765
Dividendes	0.000	10,778.170	0.000	0.000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4,872.400	20,468.800	6,666.400	23,433.816
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	11,356.583	55,332.151	22,776.504	94,064.655
Revenus des Autres Valeurs	1,953.382	9,218.491	2,699.440	9,003.294
Revenus des placements monétaires	5,106.637	19,617.079	6,025.824	23,371.268
Revenus des Bons du Trésor	338.653	14,849.095	6,025.824	23,371.268
Revenus des Certificats de Dépôts	4,767.984	4,767.984	0.000	0.000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	23,289.002	115,414.691	38,168.168	149,873.033
Charges de gestion des placements	-2,783.931	-11,441.046	-3,584.786	-14,189.423
REVENUS NET DES PLACEMENTS	20,505.071	103,973.645	34,583.382	135,683.610
Autres charges d'exploitation	-2,300.728	-10,616.524	-3,365.698	-15,799.281
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	18,204.343	93,357.121	31,217.684	119,884.329
Régularisation du résultat d'exploitation	-6,730.294	-3,853.769	2,230.584	-625.769
Report à nouveau	-0.697	7.749	0.383	20.048
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	11,473.352	89,511.101	33,448.651	119,278.608
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	6,730.294	3,853.769	-2,230.584	625.769
Report à nouveau (annulation)	0.697	-7.749	-0.383	-20.048
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-14,711.733	8,975.281	1,238.669	-13,269.446
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-75,952.082	-64,592.582	1,562.520	25,128.020
Frais de négociation	-257.373	-425.037	-9.960	-381.323
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-72,716.845	37,314.783	34,008.913	131,361.580

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2008 AU 31-12-2008 (en dinars)

DESIGNATION	Du 01/10/08 Au 31/12/08	Du 01/01/08 Au 31/12/08	Du 01/10/07 Au 30/12/07	Du 01/01/07 Au 31/12/07
VARIATION DE L'ACTIF NET				
RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-72,716.845	37,314.783	34,008.913	131,361.580
a- Résultat d'exploitation	18,204.343	93,357.121	31,217.684	119,884.329
b- Variation des Plus (ou moins) value potentielles sur titres	-14,711.733	8,975.281	1.238,669	-13,269.446
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-75,952.082	-64,592.582	1.562,520	25,128.020
d- Frais de négociation de titres	-257.373	-425.037	-9.960	-381.323
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0.000	-96,437.934	0.000	-126,629.426
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-196,897.916	-627,618.496	54,379.776	-156,723.490
a - Souscriptions	234,626.751	873,892.264	249,341.489	2,084,959.553
- Capital (Souscriptions)	230,800.000	856,700.000	244,400.000	2,062,200.000
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice (S)	-4,375.857	-10,124.654	-3,839.244	-34,917.364
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (S)	0.825	7,419.719	1.769	25,144.028
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (S)	8,201.783	19,897.199	8,778.964	32,532.889
b - Rachats	-431,524.667	-1,501,510.760	-194,961.713	-
- Capital (Rachats)	-425,100.000	-1,471,100.000	-191,400.000	-
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice (R)	8,508.936	23,592.856	2,988.051	37,531.345
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos (R)	-1.526	-30,252.648	-1.384	-37,255.730
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice (R)	-14,932.077	-23,750.968	-6,548.380	-33,158.658
VARIATION DE L'ACTIF NET	-269,614.761	-686,741.647	88,388.689	-151,991.336
ACTIF NET				
a- en début de période	2,433,079.795	2,850,206.681	2,761,817.992	3,002,198.017
b- en fin de période	2,163,465.034	2,163,465.034	2,850,206.681	2,850,206.681
NOMBRE D ACTIONS				
a- en début de période	23,523	27,724	27,194	29,190
b- en fin de période	21,580	21,580	27,724	27,724
VALEUR LIQUIDATIVE				
a- en début de période	103.434	102.806	101.559	102.850
b- en fin de période	100.253	100.253	102.806	102.806
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-12.30%	1.70%	4.91%	4.58%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit TND 4.302

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.753

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.12.2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.12.2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2008 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2008	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	10.221	185.268,000	192.596,175	8,902
ADWYA	599	1.377,700	3.709,607	0,171
ALKIMIA	200	7.340,000	5.452,000	0,252
ARTES	2.000	20.660,000	18.320,000	0,847
ASSAD	150	1.111,500	1.391,400	0,064
BIAT	3.600	128.701,600	133.790,400	6,184
BNA	150	1.350,000	1.326,150	0,061
MAGASIN GENERAL	100	5.800,000	5.833,700	0,270
MONOPRIX	100	9.413,000	11.552,900	0,534
SITS	1.500	2.790,000	3.096,000	0,143
TPR	1.711	6.664,260	8.089,608	0,374
DA TPR (11/149)	111	59,940	34,410	0,002
Obligations et valeurs assimilées	6.000	270.437,480	278.143,880	12,856
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	192.000,000	198.721,600	9,185
BIAT 2002	3.000	58.437,480	58.624,680	2,710
TL 2004/1	1.000	20.000,000	20.797,600	0,961

Emprunts d'Etat	846	856.610,400	880.920,435	40,718
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	58	58.668,000	60.902,826	2,815
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	85	86.360,000	87.303,244	4,035
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	204	211.837,900	217.089,362	10,034
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	499	499.744,500	515.625,003	23,833
Autres valeurs	1.275	268.271,825	269.202,336	12,443
Parts de FCC	275	160.247,825	161.202,336	7,451
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	74.115,450	74.556,916	3,446
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	86.132,375	86.645,420	4,005
Titres OPCVM	1.000	108.024,000	108.000,000	4,992
SICAV OPPORTUNITY	1.000	108.024,000	108.000,000	4,992

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 95.797,612 Dinars au 31.12.2008, contre 126.501,765 Dinars au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Dividendes	10.778,170	0,000
Revenus des obligations	20.468,800	23.433,816
Revenus des emprunts d'Etat	55.332,151	94.064,655
Revenus des autres valeurs	9.218,491	9.003,294
Total	95.797,612	126.501,765

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à 499.212,885 Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de dépôt et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.08	% Actif net
CDP 100J-15/01/2009	1	494.444,901	499.212,885	22,956
TOTAL	1	494.444,901	499.212,885	22,956

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2008, à **19.617,079 Dinars**, contre **23.371,268 Dinars** au 31.12.2007 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Revenus des Bons du Trésor	14.849,095	23.371,268
Revenus des Certificats de Dépôt	4.767,984	0,000
Total	19.617,079	23.371,268

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2008, à 53.819,751 Dinars contre 1.692,920 Dinars au 31.12.2007 et représentant la Retenue à la Source sur les achats des Bons du Trésor Assimilables, augmentée des sommes à l'encaissement.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2008, à 11.441,046 Dinars, contre 14.189,423 Dinars au 31.12.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008, à 11.171,630 Dinars, contre 12.781,502 Dinars au 31.12.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
PA 1	Opérateurs créditeurs	987,660	1.191,640
PA 2	Autres créditeurs divers	10.183,970	11.589,862
TOTAL		11.171,630	12.781,502

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 2.772.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 27.724
- Nombre d'actionnaires : 50

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 856.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 8.567

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.471.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 14.711

Capital au 31.12.2008 : 2.073.953,933 Dinars

- Montant en nominal : 2.158.000,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -84.046,067 Dinars
- Nombres de titres : 21.580
- Nombre d'actionnaires : 43

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **93.357,121 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-3.853,769 Dinars**
- **Report à Nouveau** : **7,749 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 89.511,101 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Revenus des placements	5,348	5,406
• Charges de gestion	(0,530)	(0,512)
• Revenu net des placements	4,818	4,894
• Autres charges d'exploitation	(0,492)	(0,570)
• Résultat d'exploitation	4,326	4,324
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,179)	(0,023)
• Report à nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	4,147	4,302
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,179	0,023
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins values potentielles	,416	(0,478)
• Plus ou moins values réalisées	(2,993)	0,906
• Frais de négociation	(0,020)	(0,014)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,729	4,738

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,500%	0,500%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,464%	0,557%
• Résultat distribuable de l'exercice /actif net moyen	4,079%	4,225%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1^{er} avril 2003, à la BIAT ASSET MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM). Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.