



# Bulletin Officiel

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

N° 3279 — Jeudi 5 Février 2009

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

## SOMMAIRE

### DECISION GENERALE DU CMF

2009 - 01 -29 14 2

DECISION GENERALE DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER N° 14 DU  
29-01-2009 RELATIVE AU CONTENU DU RAPPORT DU RESPONSABLE  
DU CONTRÔLE AUPRES DES INTERMÉDIAIRES EN BOURSE 3

### AVIS DU CMF

APPROBATION DE CHANGEMENT DU TAUX D'INTERET D'UN  
EMPRUNT OBLIGATAIRE 4

### AVIS DE SOCIETES

#### COMMUNIQUE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE -STB- : APPROBATION DU CONSEIL  
DU MARCHÉ FINANCIER DU CHANGEMENT DU TAUX D'INTERET DE  
L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008-2 » 4

#### AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION - GIF FILTER SA - 5

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

SOCIETE EL WIFACK LEASING 6-8

#### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « STB 2008/2 » 9-10

### COURBE DES TAUX 11

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

### ANNEXES

#### ANNEXE I

#### ANNEXE II

MODELE DU RAPPORT DU RESPONSABLE DU CONTRÔLE

#### ANNEXE III

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2008 :  
- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV  
- SANADETT SICAV  
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE



14

|      |      |      |      |      |       |
|------|------|------|------|------|-------|
|      | 1994 | 14   | 1994 | 117  |       |
|      | 1999 | 17   | 1999 | 92   |       |
|      | 2005 | 18   | 2005 | 96   |       |
|      |      |      | 48   | 31   | 28    |
|      |      | 1999 |      | 1999 | 2478  |
| 2007 | 5    | 2007 | 1678 |      |       |
|      |      |      |      | 86   | 86 86 |
|      |      | :    |      |      | _____ |
|      |      | :    | 1999 | 2478 | 86    |
|      |      |      |      |      | - 1   |
|      |      |      |      |      | - 2   |
|      |      |      |      |      | - 3   |
|      |      |      |      |      | - 4   |

تونس، في 29 جانفي 2009

التأشيرة  
وزير المالية  
محمد رشيد كشيح

رئيس هيئة السوق المالية  
محمد رضا شلغوم

**DECISION****Décision générale du Conseil du Marché Financier n° 14 relative au contenu du rapport du responsable du contrôle auprès des intermédiaires en bourse**

Le Collège du Conseil du Marché Financier,

Vu la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n° 99-92 du 17 août 1999 relative à la relance du marché financier et la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières et notamment ses articles 28, 31 et 48,

Vu le décret n° 99-2478 du 1er novembre 1999 portant statut des intermédiaires en bourse tel que modifié et complété par le décret n°2007-1678 du 5 juillet 2007 et notamment ses articles 86, 86 bis et 86 ter,

**Décide :**

**Article unique :**

Le rapport que le responsable du contrôle auprès de l'intermédiaire en bourse établit en application des dispositions de l'article 86 bis du décret n° 99-2478 sus-visé, doit comporter ce qui suit:

- 1- Une présentation générale de l'intermédiaire en bourse,
- 2- Une description et une évaluation des moyens et informations mis à la disposition du responsable de contrôle,
- 3- Les remarques du responsable du contrôle concernant le respect par l'intermédiaire en bourse, ses dirigeants et par les personnes placées sous son autorité ou agissant pour son compte, des dispositions légales et réglementaires,
- 4- Les mesures que l'intermédiaire en bourse a prises ou compte prendre pour régulariser les insuffisances et les irrégularités constatées par le responsable de contrôle.

Ce rapport doit être établi selon le modèle présenté en annexe de la présente décision générale et transmis au Conseil du Marché Financier, sur supports papier et magnétique, dans un délai maximum d'un mois de la fin de chaque semestre.

**Fait à Tunis , le 29 janvier 2009**

**Visa**

**Le Ministre des Finances  
Mohamed Rachid KECHICHE**

**Le Président du Conseil du Marché Financier  
Mohamed Ridha CHALGHOUIM**

## AVIS DU CMF

### APPROBATION DE CHANGEMENT

### DU TAUX D'INTERET D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance du public que la Société Tunisienne de Banque - STB - lui a soumis, en date du 3 février 2009, une demande d'approbation relative au changement du taux d'intérêt, de 6,85% à 6,5%, de l'emprunt obligataire " STB 2008-2 " objet de la note d'opération visée par le CMF en date du 20 janvier 2009 sous le n° 09-0639 et ce, suite à la confirmation de la tendance à la baisse des taux d'intérêt sur le marché monétaire.

Par décision n°1 du 3 février 2009, le CMF a approuvé la demande de la STB.

2009 - AC - 52

## AVIS DES SOCIETES

### **SOCIÉTÉ TUNISIENNE DE BANQUE - STB -**

*Siège social : Rue Hédi Nouria -1001 Tunis-*

La Société Tunisienne de Banque -STB- porte à la connaissance du public qu'elle a obtenu l'approbation du Conseil du Marché Financier, par décision n°1 du 3 février 2009, pour changer le taux d'intérêt de l'emprunt obligataire «STB 2008-2» objet de la note d'opération visée par le CMF en date du 20 janvier 2009 sous le n° 09-0639 et ce, selon les conditions suivantes :

Taux d'intérêt initialement prévu : 6,85%

Nouveau taux d'intérêt : 6,5%.

La STB a procédé à ce changement suite à la confirmation de la tendance baissière des taux d'intérêt sur le marché monétaire.

2009 - AS - 1047

AUGMENTATION DE  
CAPITAL ANNONCÉE

## AVIS DES SOCIÉTÉS

### **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION - GIF FILTER SA -**

Siège social : GP1 Km 35 - 8030 GROMBALIA -

La société Générale Industrielle de Filtration (GIF FILTER SA) rappelle à ses actionnaires et le public que son Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 23 mai 2008, a décidé d'augmenter le capital social par incorporation des réserves pour le porter de **5 555 000 dinars à 6 666 000 dinars** à réaliser en deux tranches.

La première tranche a été réalisée par l'incorporation d'un montant de **555 500 dinars** portant ainsi le capital de 5 555 000 dinars à 6 110 500 dinars et la création de **555 500 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune, qui ont été attribuées depuis le 3 juin 2008, à raison d'une (1) action nouvelle gratuite de jouissance 1<sup>er</sup> janvier 2007 pour dix (10) actions anciennes.

La même assemblée a décidé de porter le capital social courant l'exercice 2009 de **6 110 500 dinars à 6 666 000 dinars** par l'incorporation d'une deuxième tranche d'un montant de **555 500 dinars** à prélever sur les réserves et la création de **555 500 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune. L'assemblée a également donné pouvoir au conseil d'administration pour fixer la date de jouissance des actions nouvelles gratuites à attribuer.

En application de cette décision, le Conseil d'Administration réuni le 29 janvier 2009 a décidé de réaliser cette deuxième tranche dans les conditions suivantes :

Le capital social sera porté de **6 110 500 dinars à 6 666 000 dinars** par l'incorporation de **555 500 dinars** à prélever sur les réserves et l'émission de **555 500 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **16 février 2009** à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour **onze (11) actions anciennes**.

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

#### **Jouissances des actions nouvelles gratuites :**

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1<sup>er</sup> janvier 2008**.

#### **Cotation en bourse :**

Les actions anciennes GIF FILTER SA seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **16 février 2009**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **16 février 2009**, au même titre que les actions anciennes et bénéficient du paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008 et seront assimilées aux anciennes actions dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **16 février 2009**.

#### **Prise en charge par la STICODEVAM :**

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **16 février 2009**.

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### AUGMENTATION DE CAPITAL

#### VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

## EL WIFACK LEASING

Avenue Habib Bourguiba – 4100 Médenine – BP 356.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société EL WIFACK LEASING, réunie le **07 octobre 2008**, a décidé d'augmenter le capital social à concurrence de 5 MD pour le porter de 10 MD à 15 MD par l'émission de 1.000.000 actions de 5 dinars de nominal à souscrire en numéraire au prix d'émission de 6,5 dinars soit moyennant une prime d'émission de 1,5 dinar, et ce à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes. Par ailleurs, ladite assemblée a délégué au niveau de sa troisième résolution tous les pouvoirs au conseil d'administration à l'effet de réaliser l'augmentation de capital, d'en fixer les modalités et d'en constater la réalisation. Dans le cadre de cette délégation, le conseil d'administration du **04 novembre 2008** a fixé le prix d'émission des actions nouvelles à 6,5 dinars, leur date de jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2009 et a délégué au président directeur général le pouvoir de procéder à toutes les formalités légales pour la réalisation de ladite augmentation.

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

Le capital social sera augmenté de 5 MD par souscription en numéraire et par émission de 1.000.000 actions nouvelles.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

#### ➤ **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 6,5 DT, soit 5 DT de valeur nominale et 1,5 DT de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

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

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** A raison d'une (1) action nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. EL WIFACK LEASING ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible :** En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires des droits de souscription pourront en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles. Les actions non souscrites à titre irréductible seront réparties entre les demandeurs de souscription aux actions à titre réductible proportionnellement aux droits de souscription exercés lors de la souscription à titre irréductible et dans la limite de leurs demandes.

AUGMENTATION DE CAPITAL - EL WIFACK LEASING - (Suite)**Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du **16/02/2009** au **10/03/2009** inclus.

**Ouverture des souscriptions au public :**

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public à partir du **18 mars 2009** au **16 mai 2009** inclus.

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

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les 3 mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **16 mai 2009**.

**Etablissements domiciliaires :**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, à tous les guichets de la Société Tunisienne de Banque (siège et agences) et auprès des intermédiaires en bourse.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 6,5 DT, soit 5 DT représentant la valeur nominale de l'action et 1,5 DT représentant la valeur de la prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert auprès de la Société Tunisienne de Banque – STB – agence Medenine – sous le N ° 028.151.861/0

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aurait reçu la souscription, et ce dans un délai maximum de dix (10) jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **23 mars 2009**.

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

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par un certificat délivré par la Société Tunisienne de Banque, sur présentation des bulletins de souscription.

**Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse. Les actions nouvelles éventuellement non souscrites sont offertes au public à partir du 18 mars 2009 jusqu'au 16 mai 2009 inclus.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les actions nouvelles souscrites (1.000.000 actions) porteront jouissance en dividendes à compter du **01/01/2009**.

**Cotation en Bourse :**Cotation en Bourse des actions anciennes :

Les 2.000.000 actions anciennes composant le capital actuel de EL WIFACK LEASING inscrites au marché principal de la cote de la Bourse seront négociées à partir du **16 février 2009**, droits de souscription détachés.

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 10/03/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

AUGMENTATION DE CAPITAL - EL WIFACK LEASING - (Suite)

Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites :

Les 1.000.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés et la publication de la notice conséquente au JORT et aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT et aux quotidiens de la place, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2008, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

Cotation en Bourse des droits de souscription :

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **16 février 2009** au **10 mars 2009** inclus\*.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Prise en charge par le STICODEVAM :**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «**TN 0007200066 – EL WIFACK LEASING NS 2009**» à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «**TN 0007200058 – EL WIFACK LEASING DS 2009**» durant la période de souscription du **16 février 2009** au **10 mars 2009** inclus.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Un document de référence, enregistré par le CMF sous le numéro **09 - 002** en date du **02 février 2009** et une note d'opération relative à l'augmentation du capital de EL WIFACK LEASING, visée par le CMF sous le numéro **09 - 0640** du **02 février 2009**, sont mis à la disposition du public, auprès de EL WIFACK LEASING, Avenue Habib Bourguiba – 4100 Médenine et de la Société Tunisienne de Banque, Rue Hédi Karray – 1004 El Menzah I – Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 10/03/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

EMISSION D'UN EMPRUNTOBLIGATAIRE**AVIS DES SOCIETES (suite)**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.**

**Cet avis annule et remplace celui publié aux Bulletins Officiels du CMF n°3274 du 29/01/09, n°3275 du 30/01/09 et n°3276 du 02/02/09**

**suite à la**

**Décision du Conseil du Marché Financier n°1 du 3 février 2009 portant approbation du changement du taux d'intérêt de 6,85% à 6,5% de l'emprunt obligataire «STB 2008-2» en réponse à la demande formulée par la STB en date du 3 février 2009\***

**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 6,5%\* 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 6,5% pour le présent emprunt.

\*Le conseil d'Administration du 29/04/2008 a prévu un taux fixe égal à 6,5% brut l'an au minimum et 7% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir au président du Conseil d'Administration pour fixer ce taux. Ce taux a été fixé dans un premier temps à 6,85%. En date du 03/02/2009, la Direction Générale de la STB a soumis au CMF une demande d'approbation pour changer ce taux de 6,85% à 6,5%. La banque a expliqué ce changement par la confirmation de la tendance à la baisse des taux d'intérêt sur le marché monétaire. Le CMF, par décision n°1 du 03/02/2009 a approuvé ce changement.

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

**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 **6,382 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.

**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**, sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la Société Tunisienne de Banque, Rue Hédi Nouira –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](http://www.cmf.org.tn) et sur le site Internet de la STB : [www.stb.com.tn](http://www.stb.com.tn).

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

### COURBE DES TAUX DU 05 FEVRIER 2009

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied<br>de coupon) |
|--------------|--|--|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 4,765%   |                   |                            |
| TN0008002297 | BTCT 52 semaines 10/02/2009                |  | 4,766%            |                            |
| TN0008000028 | BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "           |  | 4,774%            | 1 001,396                  |
| TN0008002305 | BTCT 52 semaines 27/10/2009                |  | 4,838%            |                            |
| TN0008002313 | BTCT 52 semaines 24/11/2009                |  | 4,846%            |                            |
| TN0008000044 | BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "         |  | 4,885%            | 1 020,673                  |
| TN0008000192 | BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"                |  | 5,080%            | 1 025,517                  |
| TN0008000200 | BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"           | 5,239%   |                   | 1 034,469                  |
| TN0008000143 | BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "          |  | 5,298%            | 1 097,222                  |
| TN0008000127 | BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "        |  | 5,325%            | 1 134,040                  |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |  | 5,393%            | 1 080,543                  |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |  | 5,586%            |                            |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         | 5,672%   |                   | 1 069,964                  |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |  | 5,824%            |                            |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               | 6,192%   |                   | 1 062,020                  |

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| DESIGNATION DES OPCVM            | GESTIONNAIRE              | DATE DE<br>DETACHEMENT<br>DU DERNIER<br>DIVIDENDE | VALEUR                       |                              | PLUS OU MOINS VALUE               |        |
|----------------------------------|---------------------------|---|------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------|
|                                  |                           |   | LIQUIDATIVE<br>du 04/02/2009 | LIQUIDATIVE<br>du 05/02/2009 | DEPUIS LE 31/12/2008<br>EN DINARS | EN %   |
| <b>SICAV OBLIGATAIRES</b>        |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| TUNISIE SICAV                    | Tunisie Valeurs           | *S.C  | 125,983                      | 125,995                      | 0,435                             | 0,35%  |
| SICAV RENDEMENT                  | SBT                       | 31/03/2008  | 103,926                      | 103,936                      | 0,392                             | 0,38%  |
| ALYSSA SICAV                     | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 102,547                      | 102,557                      | 0,366                             | 0,36%  |
| AMEN PREMIERE SICAV              | Amen Invest               | 25/03/2008  | 105,352                      | 105,363                      | 0,406                             | 0,39%  |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV      | BNA Capitaux              | 14/04/2008  | 105,012                      | 105,024                      | 0,460                             | 0,44%  |
| SICAV TRESOR                     | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 105,215                      | 105,227                      | 0,433                             | 0,41%  |
| SICAV L'EPARGNANT                | STB Manager               | 26/05/2008  | 103,604                      | 103,615                      | 0,418                             | 0,41%  |
| SICAV BH OBLIGATAIRE             | SIFIB BH                  | 28/04/2008  | 103,484                      | 103,496                      | 0,458                             | 0,44%  |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI                       | 07/04/2008  | 106,592                      | 106,602                      | 0,384                             | 0,36%  |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV        | SCIF                      | 27/05/2008  | 105,473                      | 105,485                      | 0,443                             | 0,42%  |
| SANADETT SICAV                   | AFC                       | 05/05/2008  | 108,513                      | 108,525                      | 0,476                             | 0,44%  |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV       | ATTIJARI GESTION          | 05/05/2008  | 104,433                      | 104,445                      | 0,438                             | 0,42%  |
| GENERALE OBLIG-SICAV             | CGI                       | 12/05/2008  | 103,822                      | 103,834                      | 0,442                             | 0,43%  |
| MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV       | CGF                       | 30/05/2008  | 106,613                      | 106,623                      | 0,394                             | 0,37%  |
| CAP OBLIGATAIRE SICAV            | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008  | 104,844                      | 104,855                      | 0,408                             | 0,39%  |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV       | MAC SA                    | 02/04/2008  | 106,392                      | 106,403                      | 0,392                             | 0,37%  |
| SICAV AXIS TRESORERIE            | AXIS Gestion              | 27/05/2008  | 106,921                      | 106,931                      | 0,422                             | 0,40%  |
| SICAV ENTREPRISE                 | Tunisie Valeurs           | 23/05/2008  | 104,600                      | 104,609                      | 0,391                             | 0,38%  |
| AMEN TRESOR SICAV                | Amen Invest               | 18/03/2008  | 105,793                      | 105,805                      | 0,436                             | 0,41%  |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE     | FPG                       | 15/04/2008  | 104,838                      | 104,850                      | 0,428                             | 0,41%  |
| TUNISO EMIRATIE SICAV            | Auto Gérée                | 19/05/2008  | 103,537                      | 103,550                      | 0,461                             | 0,45%  |
| FINA O SICAV                     | FINACORP                  | -   | 104,989                      | 105,004                      | 1,239                             | 1,19%  |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV      | SMART Asset Management    | -   | 103,859                      | 103,867                      | 0,316                             | 0,31%  |
| AL HIFADH SICAV                  | TSI                       | -   | 101,753                      | 101,763                      | 0,385                             | 0,38%  |
| <b>SICAV MIXTES</b>              |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE           | UFI                       | *S.C  | ** 1,143                     | 1,144                        | 0,004                             | 0,35%  |
| FCP SALAMETT CAP                 | AFC                       | *S.C  | 10,874                       | 10,875                       | 0,042                             | 0,39%  |
| FCP SALAMETT PLUS                | AFC                       | 15/05/2008  | 10,454                       | 10,455                       | 0,041                             | 0,39%  |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP        | CGF                       | -   | ** 103,663                   | 103,742                      | 0,378                             | 0,37%  |
| FCP SECURAS                      | STB Manager               | -   | 102,837                      | 102,847                      | 0,334                             | 0,33%  |
| FCP AXIS AAA                     | AXIS Gestion              | -   | 100,885                      | 100,897                      | 0,427                             | 0,43%  |
| <b>FCP MIXTES</b>                |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| SICAV PLUS                       | Tunisie Valeurs           | *S.C  | 41,631                       | 41,635                       | 0,144                             | 0,35%  |
| SICAV AMEN                       | Amen Invest               | *S.C  | 30,278                       | 30,281                       | 0,118                             | 0,39%  |
| SICAV BNA                        | BNA Capitaux              | 14/04/2008  | 75,189                       | 74,879                       | 1,260                             | 1,71%  |
| ATTIJARI VALEURS SICAV           | ATTIJARI GESTION          | 30/05/2008  | 107,177                      | 108,894                      | 5,835                             | 5,66%  |
| ATTIJARI PLACEMENTS SICAV        | ATTIJARI GESTION          | 30/05/2008  | 1 072,220                    | 1 072,983                    | 38,303                            | 3,70%  |
| SICAV L'INVESTISSEUR             | STB Manager               | 21/05/2008  | 60,824                       | 60,712                       | -0,608                            | -0,99% |
| SICAV PROSPERITY                 | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 100,794                      | 100,710                      | 0,526                             | 0,53%  |
| ARABIA SICAV                     | AFC                       | 05/05/2008  | 58,249                       | 58,064                       | 0,268                             | 0,46%  |
| SICAV BH PLACEMENT               | SIFIB BH                  | 02/05/2008  | 44,908                       | 44,611                       | 0,136                             | 0,31%  |
| SICAV AVENIR                     | STB Manager               | 19/05/2008  | 49,669                       | 49,581                       | -0,051                            | -0,10% |
| UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV  | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 95,585                       | 95,466                       | 0,651                             | 0,69%  |
| UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV  | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 96,282                       | 96,087                       | 1,299                             | 1,37%  |
| SICAV SECURITY                   | COFIB Capital Finances    | 02/06/2008  | 13,516                       | 13,485                       | 0,137                             | 1,03%  |
| UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV       | UBCI Finance              | 30/05/2008  | 76,239                       | 76,061                       | 1,768                             | 2,38%  |
| SICAV CROISSANCE                 | SBT                       | 31/03/2008  | 198,030                      | 197,236                      | 5,690                             | 2,97%  |
| SICAV OPPORTUNITY                | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | 108,843                      | 108,736                      | 0,736                             | 0,68%  |
| STRATEGIE ACTIONS SICAV          | SMART Asset Management    | 23/05/2008  | 1 453,522                    | 1 452,307                    | 17,221                            | 1,20%  |
| <b>FCP MIXTES</b>                |                           |   |                              |                              |                                   |        |
| FCP AXIS CAPITAL PROTEGE         | AXIS Gestion              | -   | ** 1 659,221                 | 1 655,415                    | 32,516                            | 2,00%  |
| MAC CROISSANCE FCP               | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 143,636                   | 144,578                      | 3,589                             | 2,55%  |
| MAC EQUILIBRE FCP                | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 135,714                   | 136,472                      | 2,907                             | 2,18%  |
| MAC EPARGNANT FCP                | MAC SA                    | 19/05/2008  | ** 123,900                   | 124,034                      | 1,027                             | 0,83%  |
| 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  | ** 7935,538                  | 7 989,180                    | 93,908                            | 1,19%  |
| FCP IRADETT 20                   | AFC                       | 15/05/2008  | 11,030                       | 11,014                       | 0,055                             | 0,50%  |
| FCP IRADETT 50                   | AFC                       | 15/05/2008  | 11,654                       | 11,627                       | 0,060                             | 0,52%  |
| FCP IRADETT 100                  | AFC                       | 15/05/2008  | 13,260                       | 13,203                       | 0,138                             | 1,06%  |
| FCP IRADETT CEA                  | AFC                       | 15/05/2008  | 12,187                       | 12,162                       | 0,220                             | 1,84%  |
| FCP BIAT EPARGNE ACTIONS         | BIAT Asset Management     | 15/04/2008  | ** 101,813                   | 102,316                      | 1,578                             | 1,57%  |
| FCP BNAC PROGRES                 | BNA Capitaux              | 16/09/2008  | ** 103,552                   | 104,156                      | 2,971                             | 2,94%  |
| FCP BNAC CONFIANCE               | BNA Capitaux              | 16/09/2008  | ** 105,528                   | 105,996                      | 1,961                             | 1,88%  |
| FCP VALEURS CEA                  | Tunisie Valeurs           | -   | 13,320                       | 13,226                       | 0,137                             | 1,05%  |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE   | Alliance Asset Management | -   | ** 1 056,653                 | 1 058,974                    | 7,765                             | 0,74%  |
| FCP VALEURS SERENITE 2013        | Tunisie Valeurs           | *S.C  | ** 5 383,237                 | 5 379,975                    | 44,939                            | 0,84%  |
| AL AMANAH PRUDENCE FCP           | CGF                       | -   | ** 114,382                   | 114,286                      | 2,118                             | 1,89%  |
| AL AMANAH EQUITY FCP             | CGF                       | -   | ** 104,119                   | 104,453                      | 1,164                             | 1,13%  |
| FCP FINA 60                      | FINACORP                  | *S.C  | ** 1 008,477                 | 1 015,603                    | 4,828                             | 0,48%  |
| FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE       | AXIS Gestion              | *S.C  | 104,542                      | 104,542                      | 1,993                             | 1,94%  |
| FCP AXIS TUNISIE INDICE          | AXIS Gestion              | *S.C  | 482,456                      | 482,456                      | 12,729                            | 2,71%  |
| FCP KOUNOUZ                      | TSI                       | *S.C  | ** 109,077                   | 110,704                      | 1,863                             | 1,71%  |
| FCP DELTA EPARGNE ACTIONS        | STB Manager               | -   | 98,752                       | 98,457                       | 1,428                             | 1,47%  |
| FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE  | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,326                      | 100,218                      | -0,106                            | -0,11% |
| FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,334                      | 100,258                      | -0,098                            | -0,10% |
| FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE   | MAXULA BOURSE             | *S.C  | 100,381                      | 100,348                      | -0,036                            | -0,04% |
| FCP SECURITE                     | BNA Capitaux              | *S.C  | ** 100,933                   | 101,155                      | 0,832                             | 0,83%  |
| FCP OPTIMA                       | SIFIB BH                  | *S.C  | ** 100,732                   | 101,163                      | 1,350                             | 1,35%  |

\* 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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

مثال تقرير المسؤول عن الرقابة

(المدّة التي يغطيها هذا التقرير : من..... إلى.....)

1. تقديم عام لوسيط البورصة :

1.1 التسمية الاجتماعية لوسيط البورصة :

قرار المصادقة عدد..... مؤرخ في... :

العنوان :

الترقيم البريدي :

أرقام الهاتف :

الفاكس :

العنوان الإلكتروني :

موقع الإنترنت :

2.1 إحدائيات (العنوان، أرقام الهاتف، العنوان الإلكتروني) الفروع إن وجدت :

3.1 معلومات حول المسؤول عن الرقابة :

الهوية :

الإحدائيات الهاتفية :

العنوان الإلكتروني :

4.1 النشاطات الخاضعة لترخيص مسبق:

| النشاط   | مصدق عليه <sup>(1)</sup> ؟ | تاريخ المصادقة | يمارس بصفة فعلية <sup>(1)</sup> ؟ |
|--|----------------------------|----------------|-----------------------------------|
| السعي المصفاقي المالي  |                            |                |                                   |
| المؤسسة الراعية  |                            |                |                                   |
| إدارة محافظ الأوراق المالية الفردية  |                            |                |                                   |
| إدارة محافظ الأوراق المالية للحساب الخاص                                     |                            |                |                                   |
| إدارة محافظ الأوراق المالية لفائدة مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية |                            |                |                                   |
| حمل الأسهم لفائدة الغير  |                            |                |                                   |
| توظيف الأوراق و الأدوات المالية  |                            |                |                                   |
| التدخل للحساب الخاص  |                            |                |                                   |
| صناعة السوق  |                            |                |                                   |
| تغطية الإصدارات لفائدة المؤسسات العمومية أو الخاصة                           |                            |                |                                   |
| التخصص في رفاع الخزينة   |                            |                |                                   |

5.1 الأنشطة التي تستوجب إيداع كراس شروط :

.....

6.1 الأنشطة الفرعية :

(تحديد الأنشطة الأخرى التي تمارس والغير الخاضعة إلى مصادقة مسبقة)

.....

(1) الإجابة بنعم أو لا.

7.1 تركيبة رأس المال إلى حين.....

| هوية المساهم | الجنسية | العنوان | عدد الأسهم المملوكة | المبلغ الذي تمّ تحريره | هل السندات متقلّة بقيود <sup>(2)</sup> ؟ | نسبة تحرير رأس المال | نسبة الامتلاك في رأس المال (%) | هل للمساهم حساب أوراق مالية لدى وسيط البورصة <sup>(2)</sup> ؟ |
|--------------|---------|---------|---------------------|------------------------|--|----------------------|--------------------------------|---|
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |
|              |         |         |                     |                        |  |                      | 100%                           |   |
| المجموع      |         |         |                     |                        |  |                      |                                |   |

8.1 كشف في المعاملات المتعلقة برأس مال الشركة والتي تمّ إنجازها خلال الفترة التي يغطيها التقرير :

| تاريخ المعاملة | المشتري |         |            | البائع |         |            | نسبة رأس المال التي يمتلكها المشتري إثر المعاملة % | سعر البيع للسهم الواحد |
|----------------|---------|---------|------------|--------|---------|------------|--|------------------------|
|                | الهوية  | الجنسية | عدد الأسهم | الهوية | الجنسية | عدد الأسهم |  |                        |
|                |         |         |            |        |         |            |  |                        |
|                |         |         |            |        |         |            |  |                        |

<sup>(2)</sup>الإجابة بنعم أو لا.

9.1 تطور رأس المال منذ التكوين :

القيمة الاسمية الحالية:.....

رأس المال عند التأسيس.....

| مبلغ رأس المال بعد العملية | مبلغ رأس المال قبل العملية | مبلغ العملية | تاريخ الجلسة العامة الخارقة للعادة التي رخصت العملية | طبيعة العملية (الترفيغ في رأس المال نقداً أو بإدماج الاحتياطات أو بالترفيغ في القيمة الاسمية...) | تاريخ العملية |
|----------------------------|----------------------------|--------------|--|--|---------------|
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |
|                            |                            |              |  |  |               |

10.1 قائمة المسيرين<sup>(3)</sup> إلى حين.....

| هل للمسير حساب أوراق مالية لدى وسيط البورصة <sup>(5)</sup> ؟ | النيابة |         | يمثله <sup>(4)</sup> | الوظيفة | الهوية |
|--|---------|---------|----------------------|---------|--------|
|  | النهاية | البداية |                      |         |        |
|  |         |         |                      |         |        |
|  |         |         |                      |         |        |
|  |         |         |                      |         |        |
|  |         |         |                      |         |        |

<sup>(3)</sup> التنصيص على الرئيس المدير العام، رئيس مجلس الإدارة، المدير العام، عضو مجلس الإدارة، المدير العام المساعد، رئيس أو عضو هيئة الإدارة الجماعية، رئيس أو عضو مجلس المراقبة.

<sup>(4)</sup> في الصورة التي يكون فيها عضو مجلس الإدارة شخصاً معنوياً.

<sup>(5)</sup> الإجابة بنعم أو لا.

11.1 كشف في الوظائف التي يمارسها المسكرون صلب شركات أخرى:

| هوية المسير | الشركات | موضوع الشركة | الوظيفة التي يمارسها المسير |
|-------------|---------|--------------|-----------------------------|
|             |         |              |                             |
|             |         |              |                             |
|             |         |              |                             |
|             |         |              |                             |
|             |         |              |                             |
|             |         |              |                             |

12.1 قائمة الأشخاص العاملين لدى وسيط البورصة إلى حين.....

| هوية الشخص | طبيعة العلاقة (عقد شغل، مناولة، إلحاق..) | الوظيفة (تحديد النشاط الممارس وليس الرتبة) | الشهادة العلمية | تاريخ بداية العلاقة | هل الشخص حائز على بطاقة مهنية <sup>(6)</sup> ؟ | هل للشخص حساب أوراق مالية لدى وسيط البورصة <sup>(6)</sup> ؟ |
|------------|--|--|-----------------|---------------------|--|---|
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |
|            |  |  |                 |                     |  |   |

<sup>(6)</sup>الإجابة بنعم أو لا.

13.1 مراجع وأرقام الحسابات البنكية المخصصة لأموال الحرفاء :

| البنك | الفرع | رقم الحساب |
|-------|-------|------------|
|       |       |            |
|       |       |            |

14.1 مراجع وأرقام الحسابات البنكية المخصصة للأموال الذاتية :

| البنك | الفرع | رقم الحساب |
|-------|-------|------------|
|       |       |            |
|       |       |            |

15.1 كشف في الأشخاص الذي هم تحت سلطة وسيط البورصة والذين كانوا محلّ عقوبات تأديبية خلال الفترة التي يغطيها التقرير :

| هوية الشخص | تاريخ العقوبة | طبيعة العقوبة | السبب |
|------------|---------------|---------------|-------|
|            |               |               |       |
|            |               |               |       |

16.1 التنظيم الحالي لوسيط البورصة (إرفاق الهيكل التنظيمي الاسمي المعمول به حالياً).

17.1 كشف في المساهمات غير المباشرة في رأس مال شركات أخرى متخصصة في الوساطة بالبورصة :

| التسمية الاجتماعية لوسيط البورصة | % نسبة المساهمة غير المباشرة |
|----------------------------------|------------------------------|
|                                  |                              |
|                                  |                              |

18.1 وصف المعدات الإعلامية وغيرها من التجهيزات المستعملة حاليا من قبل وسيط البورصة (الأجهزة الضرورية للإرتباط بالنظام الإعلامي لبورصة الأوراق المالية بتونس ولشركة الإيداع والمقاصة والتسوية، منظومة تأريخ الأوامر، جهاز تسجيل هاتفي، منظومة إعلامية لإدارة المحافظ، منظومة إعلامية لمعالجة أوامر البورصة...).

19.1 القرارات المتخذة من قبل أجهزة المداولة خلال المدّة التي يغطيها التقرير :

| تاريخ القرار | الهيكل الذي صدر عنه القرار | القرار المتخذ |
|--------------|----------------------------|---------------|
|              |                            |               |
|              |                            |               |
|              |                            |               |

20.1 تقارير مراقب أو/ مراقبي الحسابات المتعلقة بالسنة المالية الأخيرة :

التقرير العام

| السنة المحاسبية | الآراء والملاحظات |
|-----------------|-------------------|
|                 |                   |

التقرير الخاص

| السنة المحاسبية | الملاحظات |
|-----------------|-----------|
|                 |           |

التقرير حول الرقابة الداخلية

| السنة المحاسبية | الملاحظات |
|-----------------|-----------|
|                 |           |

## 2. بيان وتقييم الوسائل والمعلومات الموضوعية على ذمة المسؤول عن الرقابة.

يجب أن يتولى المسؤول عن الرقابة وصف وتقييم الوسائل والمعلومات الموضوعية على ذمته لممارسة مهامه.

### 1.2 الوسائل البشرية والمادية الموضوعية على ذمة المسؤول عن الرقابة :

يجب أن يذكر المسؤول عن الرقابة الوسائل البشرية والمادية الموضوعية على ذمته لممارسة مهامه وخاصة المعدات الإعلامية وغيرها من المعدات .

### 2.2 إحالة الوثائق:

يجب أن يذكر المسؤول عن الرقابة الطريقة التي يتحصل بموجبها على المعلومات (ارتباطه بمختلف منظومات الإعلام، حضوره لبعض الاجتماعات الداخلية ذات الطابع الدوري...)

يجب أن يذكر المسؤول عن الرقابة بالنسبة لكل معلومة يتحصل عليها : الوثيرة التي يتحصل وفقها على هذه المعلومة، كيفية معالجة هذه المعلومة (مراقبة، مقارنة مع معلومات أخرى...) وتعليقاته حولها إن وجدت.

| التعليقات | كيفية المعالجة | الوثيرة | كشف/وثيقة/معلومة |
|-----------|----------------|---------|------------------|
|           |                |         |                  |
|           |                |         |                  |
|           |                |         |                  |
|           |                |         |                  |

3.2 تقييم المسؤول عن الرقابة للوسائل و المعلومات الموضوعه على ذمته :

| التقييم (7) | تعليق التقييم        |
|-------------|----------------------|
|             | الوسائل المادية      |
|             | الوسائل البشرية      |
|             | الحصول على المعلومات |

3. ملاحظات المسؤول عن الرقابة حول احترام وسيط البورصة ومسيرييه والأشخاص الذين هم تحت سلطته أو العاملين لحسابه، للأحكام القانونية والترتيبية:

1.3 مراقبة احترام وسيط البورصة ومسيرييه والأشخاص الذين هم تحت سلطته أو العاملين لحسابه للأحكام القانونية والترتيبية:

يقدم المسؤول عن الرقابة أجوبته في شكل جدول يتضمن الواجبات المنصوص عليها أسفله. ويجب أن يرفق كل جواب بتعليق.

| الواجبات القانونية والترتيبية   | احترام الواجب (8) | تعليق المسؤول عن الرقابة |
|---|-------------------|--------------------------|
| <b>الشروط العامة لممارسة الأنشطة :</b>  |                   |                          |
| هل لدى وسيط البورصة محل مستقل ومخصص لممارسة أنشطته المهنية دون سواها؟   |                   |                          |
| هل المحل مزود بجهاز إنذار ضد السرقة؟  |                   |                          |
| هل المحل مزود بجهاز استشعار الحريق؟   |                   |                          |
| هل المحل مزود بصندوق حديدي لحفظ الأموال الضرورية لممارسة الأنشطة؟   |                   |                          |
| هل تتوفر لدى وسيط البورصة المعدات الإعلامية الضرورية للإرتباط بالنظام الإعلامي الحيني لبورصة الأوراق المالية بتونس؟ |                   |                          |

(7) إسناد عدد من 1 إلى 5، مع العلم أن عدد 5 يمثل أرفع تقييم إيجابي.

(8) الإجابة بنعم (ن) أو لا أو جزئيا (ج) أو غير مطبق (غ م).

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | هل تتوفر لدى وسيط البورصة المعدات الإعلامية الضرورية للإرتباط بنظام التسوية الجاري به العمل لدى شركة الإيداع والمقاصة والتسوية؟  |
|                          |                                 | هل تتوفر لدى وسيط البورصة معدات خاصة بالتسجيل الهاتفي لتلقي الأوامر بواسطة الهاتف؟   |
|                          |                                 | هل تتوفر لدى وسيط البورصة منظومة تمكن من تأريخ الأوامر الصادرة عنه أو المتلقاة من الحريف؟  |
|                          |                                 | هل يتوفر لدى وسيط البورصة عقد تأمين، في حالة صلوحية، ضدّ المخاطر المادية المتصلة بنشاطه (ضياع، أو سرقة أو إتلاف الأموال المسلمة إليه من قبل حرفائه...) وذلك بالنسبة لكل من المقر الرئيسي والفروع؟      |
|                          |                                 | هل تتضمن الوثائق الصادرة عن وسيط البورصة عبارة "وسيط بالبورصة"؟  |
|                          |                                 | هل تتضمن الوثائق الصادرة عن وسيط البورصة الإشارة إلى مرجع قرار المصادقة النهائية وتاريخه؟  |
|                          |                                 | هل يتوفر لدى وسيط البورصة دليل إجراءات ؟   |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم :  |
|                          |                                 | هل يتضمن دليل الإجراءات رسم الهيكل التنظيمي؟   |
|                          |                                 | هل يتضمن دليل الإجراءات رسم مختلف الهياكل الوظيفية والعملية؟   |
|                          |                                 | هل يتضمن دليل الإجراءات وصف المراكز وتحديد تفويض السلطات والمسؤوليات؟  |
|                          |                                 | هل يتضمن دليل الإجراءات التي تصف مسار إجراء مختلف العمليات بما في ذلك إجراءات المعالجة المعلوماتية مع تحديد عمليات الرقابة اللازمة لمراحل الترخيص والتنفيذ والتسجيل بالنظر إلى أهداف الرقابة الداخلية؟ |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | هل يتضمن دليل الإجراءات التنظيم والإجراءات المحاسبية وقواعد معالجة العمليات؟   |
|                          |                                 | هل يضمن التنظيم الداخلي لوسيط البورصة والإجراءات المعمول بها حسن تطبيق مقتضيات التصرف والإعلام المنصوص عليها بالنصوص التشريعية والترتيبية المتعلقة بمنع غسل الأموال؟                                   |
|                          |                                 | هل يتوفر لدى وسيط البورصة نظام داخلي ؟<br>إذا كانت الإجابة بنعم :  |
|                          |                                 | هل يبيّن النظام الداخلي الشروط التي يمكن للمسيرين وللأشخاص العاملين تحت سلطة وسيط البورصة القيام على أساسها لحسابهم بعمليات على الأوراق المالية والطرق التي يتعين عليهم اتباعها لإعلامه بهذه العمليات؟ |
|                          |                                 | هل يبيّن النظام الداخلي لإجراءات المتخذة لتفادي التسرب غير المشروع للمعلومات السرية؟   |
|                          |                                 | هل يبيّن النظام الداخلي تضارب المصالح التي يمكن أن تحدث وطرق الفصل بينها؟  |
|                          |                                 | هل يحترم وسيط البورصة الحد الأقصى للمساهمة بصفة مباشرة أو غير مباشرة في رأس مال شركة متخصصة في الوساطة بالبورصة أي 30% من رأس المال؟   |
|                          |                                 | هل يحترم وسيط البورصة واجب عدم امتلاك مساهمات في شركة أسهم أخرى تكون مساهمة في رأس ماله بنسبة تفوق عشرة بالمائة؟ (مساهمات متبادلة).  |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | هل تحترم شركة الوساطة بالبورصة المقتضيات القانونية المتعلقة برأس المال الأدنى <sup>(9)</sup> المدفوع؟  |
|                          |                                 | هل لازال مسيرو وسيط البورصة يستجيبون للشروط القانونية <sup>(10)</sup> المتعلقة بتسميتهم؟   |
|                          |                                 | هل يحترم الرئيس المدير العام أو المدير العام أو المدير العام المساعد أو رئيس أو عضو هيئة الإدارة الجماعية لوسيط البورصة واجب عدم المباشرة في نفس الوقت لأي وظيفة من الوظائف في شركة وساطة بالبورصة أخرى أو في شركة مدرجة بالبورصة أو في مؤسسة قرض؟ |
|                          |                                 | هل يحترم إجراء شركة الوساطة بالبورصة واجب عدم المباشرة في نفس الوقت لخطة أجير لشركة وساطة بالبورصة أخرى أو لشركة مدرجة بالبورصة أو لمؤسسة قرض؟   |

(9) - 1,000,000 ديناراً إذا تمّ الترخيص للشركة بممارسة نشاطات تداول وتسجيل الأوراق والأدوات المالية بالبورصة والاستشارة المالية والسعي المصنفي المالي و إدارة محافظ الأوراق المالية وحمل الأسهم لفائدة الغير،

- 3,000,000 ديناراً إذا تمّ الترخيص للشركة بممارسة، إضافة إلى الأنشطة المذكورة أعلاه، أنشطة التدخل للحساب الخاص والتخصص في صناعة السوق وتغطية الإصدارات أو إحدى هذه الأنشطة.  
- 5 000 000 ديناراً تمّ الترخيص للشركة بممارسة أنشطة التدخل على رفاع الخزينة

(10) لا يجب أن يكون المسير :

- قد حكم عليه جزائياً من أجل ارتكاب التزوير بالكتابات أو السرقة أو خيانة مؤتمن أو التحيل أو من أجل الاستيلاء على أموال أو قيم أو الاختلاس المرتكب من طرف مؤتمن عمومي أو إصدار صك بدون رصيد أو إخفاء أشياء وقع الحصول عليها بواسطة هذه المخالفات أو مخالفة الترتيب الخاصة بالصرف أو مخالفة النصوص التشريعية والترتيبية المتعلقة بمنع غسل الأموال،

- قد حكم عليه جزائياً من أجل جنحة قسدية ولم يسترد حقوقه بعد،

- قد صدر ضده حكم بات بالإفلاس،

- قد شغل وظيفة متصرف أو وكيل لشركات وقع التصريح بإفلاسها وتم سحب ذلك الإفلاس عليه أو إذا كان قد صدر عليه حكم بمقتضى الفصلين 288 و 289 من المجلة الجنائية المتعلقة بالتسبب في الإفلاس.

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية   |
|--------------------------|---------------------------------|---|
|                          |                                 | <b>عدم الجمع بين المهام والفصل بين الهياكل:</b>   |
|                          |                                 | هل ينص التنظيم الحالي لوسيط البورصة على تخصيص شخص على الأقل لكل نشاط <sup>(11)</sup> ؟  |
|                          |                                 | هل يتبع وسيط البورصة تنظيمها يكفل التفريق بين هيكل مكلف بتلقي أوامر البورصة ومعالجتها وهيكل مكلف بتنفيذ الأوامر بالبورصة؟   |
|                          |                                 | هل وضع وسيط البورصة تنظيما وهياكل تمكن من تحقيق الفصل بين مختلف الأنشطة التي يتعاهاها ومن تقادي التسرب غير المشروع للمعلومات؟   |
|                          |                                 | هل يخصص وسيط البورصة مصلحة مستقلة هيكليا لممارسة نشاط إدارة محافظ الأوراق المالية؟  |
|                          |                                 | هل يحترم الأشخاص المكفون بنشاط إدارة محافظ الأوراق المالية واجب عدم القيام بعمليات التداول؟   |
|                          |                                 | هل تتوفر لدى وسيط البورصة مصلحة مخصصة لممارسة نشاط إدارة محافظ الأوراق المالية لفائدة العاملين تحت سلطته، أو لفائدة مسيريه أو شركة تابعة له أو مساهم بأكثر من 30% في رأس ماله، مستقلة عن المصلحة المخصصة لممارسة نشاط إدارة محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير؟ |

(11) يجب على وسيط البورصة أن يخصص شخصا على الأقل لكل من الأنشطة الآتية وذلك دون إمكانية الجمع مع أنشطة أخرى:

- تداول و تسجيل الأوراق والأدوات المالية،
- إدارة محافظ الأوراق المالية الفردية،
- إدارة محافظ الأوراق المالية للحساب الخاص لوسيط البورصة،
- إدارة محافظ الأوراق المالية لحساب مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية،
- التخصص في صناعة السوق،
- السعي المصقفي المالي.

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية   |
|--------------------------|---------------------------------|---|
|                          |                                 | <b>البطاقات المهنية:</b>  |
|                          |                                 | هل يمسك الشخص أو الأشخاص الذين هم تحت سلطة وسيط البورصة أو العاملين لحسابه والذين يباشرون نشاط تداول الأوراق والأدوات المالية بطاقة مهنية؟                                |
|                          |                                 | هل يمسك الشخص أو الأشخاص الذين هم تحت سلطة وسيط البورصة أو العاملين لحسابه والذين يباشرون نشاط صناعة السوق بطاقة مهنية؟   |
|                          |                                 | هل يمسك الشخص أو الأشخاص الذين هم تحت سلطة وسيط البورصة أو العاملين لحسابه والذين يباشرون إدارة محافظ الأوراق المالية بطاقة مهنية؟  |
|                          |                                 | هل يمسك الشخص أو الأشخاص الذين هم تحت سلطة وسيط البورصة أو العاملين لحسابه والذين يباشرون نشاط السعي المصفاي المالي بطاقة مهنية؟  |
|                          |                                 | <b>الأموال الراجعة للحرفاء:</b>   |
|                          |                                 | هل يتوفر لدى وسيط البورصة حساب بنكي مهني مخصص بصفة حصرية للأموال الراجعة لحرفائه؟   |
|                          |                                 | هل يتمتع وسيط البورصة عن استعمال أموال الحرفاء لحسابه الخاص؟  |
|                          |                                 | <b>عمليات لفائدة مسيري وسيط البورصة والأشخاص العاملين تحت سلطته:</b>  |
|                          |                                 | هل يتم القيام بالعمليات لحساب مسيري وسيط البورصة والأشخاص العاملين تحت سلطته بواسطة حساب أوراق مالية مفتوح لدى نفس الوسيط؟  |
|                          |                                 | هل يتمتع الأشخاص العاملين تحت سلطة وسيط البورصة والذين لهم مسؤولية إحدى الأوراق المالية عن القيام بعمليات لحسابهم الخاص على هذه الورقة المالية؟                           |
|                          |                                 | هل يتمتع الأشخاص العاملين تحت سلطة وسيط البورصة عن التدخل بصفتهم الشخصية كوكلاء للحرفاء باستثناء العمليات المنجزة لفائدة أبنائهم القصر وأزواجهم وأصولهم من الدرجة الأولى؟ |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | <b>الإعلام/الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية:</b>   |
|                          |                                 | هل يقدّم وسيط البورصة لهيئة السوق المالية في أول يوم عمل من كل سنة ما يفيد خلاص معلوم التامين مع بيان نوع المخاطر المؤمن ضدها ومدى نسبة التغطية؟ |
|                          |                                 | هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية بصفة مسبقة بكل تغيير طرأ على تركيبة رأس مال وسيط البورصة بنسبة تساوي أو تفوق عشرة في المائة من رأس المال؟        |
|                          |                                 | هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية بصفة مسبقة بكل تغيير في التسمية الاجتماعية لوسيط البورصة؟  |
|                          |                                 | هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية بصفة مسبقة بكل تغيير طرأ على مستوى التنظيم أو الرقابة الداخلية لوسيط البورصة؟                                    |
|                          |                                 | هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية بكل عقوبة تأديبية متخذة ضد أحد الأشخاص العاملين تحت سلطة وسيط البورصة لعدم احترامه الواجبات المهنية؟             |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية بهوية الشخص وبأسباب العقوبة؟  |
|                          |                                 | هل تولى وسيط البورصة إيداع نسخة من هذا النظام الداخلي لدى هيئة السوق المالية؟  |
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية في حالة نقل الأنشطة أو جزء منها إلى مقر جديد؟   |
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية في حالة فتح فرع أو وكالة؟   |
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية في حالة تعيين مسير جديد؟  |
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية في حالة إحداث شركة متفرعة؟  |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية   |
|--------------------------|---------------------------------|---|
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية بخصوص كل عملية دمج مع شركات وساطة بالبورصة؟  |
|                          |                                 | هل تمّ الحصول على الموافقة المسبقة لهيئة السوق المالية بخصوص كل عملية اقتناء لجزء من رأس مال شركة الوساطة بالبورصة من قبل شخص أو عدة أشخاص تؤدي إلى امتلاك بصفة مباشرة أو غير مباشرة لأربعين في المائة على الأقل من حقوق الاقتراع شريطة أن لا يكون هناك مساهم آخر ماسك لنسبة أكبر منها؟ |
|                          |                                 | هل تولى وسيط البورصة في أجل أقصاه ثلاثة أشهر من تاريخ ختم السنة المحاسبية إيداع القوائم المالية المنصوص عليها بالتشريع الجاري به العمل وتقرير مراقب الحسابات لدى هيئة السوق المالية؟  |
|                          |                                 | هل يرسل وسيط البورصة إلى هيئة السوق المالية في أجل أقصاه عشرة أيام بعد نهاية كل شهر الكشوفات الشهرية للعمليات <sup>(12)</sup> ؟   |
|                          |                                 | هل يتمّ إعداد الكشوفات الشهرية للعمليات حسب النماذج المحددة من قبل هيئة السوق المالية؟  |
|                          |                                 | هل يرسل وسيط البورصة إلى هيئة السوق المالية الكشوفات الاحتياطية؟  |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل يتم إرسال الكشوفات الاحتياطية في الأجل القانونية؟   |

(12) تتضمن هذه الكشوفات العمليات التالية :

- العمليات المنجزة لفائدة الحرفاء،
- العمليات المنجزة لفائدة مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية،
- العمليات المنجزة لحسابه الخاص،
- العمليات المنجزة لفائدة الأشخاص العاملين تحت سلطته،
- العمليات المنجزة لفائدة مسيريه،
- العمليات المنجزة لفائدة الأشخاص العاملين تحت سلطة هيئة السوق المالية وبورصة الأوراق المالية بتونس وشركة الإيداع والمقاصة والتسوية،
- المبالغ المدفوعة لبورصة الأوراق المالية بتونس بعنوان العمولات على المعاملات.

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة في صورة معاينة نقص في الأموال الذاتية الصافية مقارنة بالمبالغ المطلوبة لتغطية المخاطر إعلام هيئة السوق المالية في أول يوم عمل موال لتلك المعاينة؟                                  |
|                          |                                 | <b>المسؤول عن الرقابة:</b>   |
|                          |                                 | هل يسهر المسؤول عن الرقابة على احترام الأشخاص العاملين تحت سلطة وسيط البورصة أو لحسابه للأحكام القانونية والترتيبية المطبقة عليهم وبالخصوص تلك المتعلقة بقواعد أصول المهنة؟                              |
|                          |                                 | هل يوجه المسؤول عن الرقابة كل ستة أشهر إلى مجلس الإدارة أو هيئة الإدارة الجماعية وكذلك إلى هيئة السوق المالية تقريرا عن مهامه وذلك في أجل أقصاه شهر من انتهاء كل سداسية؟                                 |
|                          |                                 | هل خضع تعيين المسؤول عن الرقابة الذي يمارس حاليا مهامه إلى موافقة هيئة السوق المالية؟  |
|                          |                                 | هل تمّ إعلام هيئة السوق المالية باستقالة المسؤول عن الرقابة السابق أو بقرار إعفائه من مهامه مع بيان أسباب ذلك؟   |
|                          |                                 | <b>القواعد الاحتياطية:</b>   |
|                          |                                 | هل توفرت لدى وسيط البورصة وبشكل دائم، خلال الفترة التي يغطيها هذا التقرير أموال ذاتية صافية تساوي أو تفوق جملة الأموال الذاتية الصافية المخصصة لتغطية المخاطر المرتبطة بالأوراق المالية المكونة لمحفظته؟ |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بالنفي، هل بادر وسيط البورصة بتلافي النقص في الأموال الذاتية الصافية مقارنة بالمبالغ المطلوبة لتغطية المخاطر خلال 48 ساعة؟  |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بالنفي، هل تحصل وسيط البورصة على أجل أطول من قبل هيئة السوق المالية لتسوية وضعيته؟  |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | <b>السعي المصفاقي المالي:</b>  |
|                          |                                 | هل لدى وسيط البورصة شخص أو عدة أشخاص موظفين للقيام بعمليات السعي المصفاقي المالي؟  |
|                          |                                 | هل سلم وسيط البورصة بطاقات مهنية للشخص أو الأشخاص الموظفين للقيام بعمليات السعي المصفاقي المالي؟   |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل قام وسيط البورصة قبل تسليم بطاقة مهنية للشخص الذي ينوي توظيفه للقيام بنشاط السعي المصفاقي المالي بإيداع تصريح كتابي لدى هيئة السوق المالية، يحتوي على هوية وعنوان ذلك الشخص؟ |
|                          |                                 | هل قام وسيط البورصة بإيداع نموذج البطاقة المهنية المتعلقة بالسعي المصفاقي المالي لدى هيئة السوق المالية؟   |
|                          |                                 | هل أن البطاقة المهنية المتعلقة بالسعي المصفاقي المالي التي قام وسيط البورصة بتسليمها مطابقة للنموذج المودع لدى هيئة السوق المالية؟   |
|                          |                                 | هل أعلم وسيط البورصة هيئة السوق المالية بسحب أو رفض تجديد بطاقة السعي المصفاقي المالي؟   |
|                          |                                 | هل تم إعداد مذكرة إعلامية عن كل ورقة مالية مقترحة خلال عمليات السعي المصفاقي المالي؟   |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل وجه وسيط البورصة المذكرة الإعلامية إلى هيئة السوق المالية قبل القيام بعمليات السعي المصفاقي المالي؟  |
|                          |                                 | هل يسلم وسيط البورصة الشخص المستهدف بالسعي المصفاقي المالي أو هل يرسل إليه مذكرة إعلامية وذلك قبل أن يتم أي التزام من طرفه؟  |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة إثبات كل التزام حول الأوراق المالية تم إثار عملية سعي مصفاقي مالي عن طريق كتب؟   |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية   |
|--------------------------|---------------------------------|---|
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل ينصّ الكتب على تاريخ إمضاء الإلتزام؟  |
|                          |                                 | هل يتمتع الشخص الموظف لنشاط السعي المصفاقي المالي عن التسلم من الشخص المستهدف أموالا أو أوراقا تجارية أو صكوكا سواء كانت للحامل أو لأمره؟ |
|                          |                                 | <b>إدارة محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير:</b>  |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة تجسيم كل وكالة في إدارة محفظة أوراق مالية صلب عقد إدارة محفظة أوراق مالية كتابي ممضى من قبل الحريف؟                 |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة إبلاغ الحريف مرة كل ثلاثة اشهر على الأقل تقييما للمحفظة والنتائج المسجلة الراجعة للفترة المنقضية؟                   |
|                          |                                 | <b>فتح ونقل الحسابات:</b>   |
|                          |                                 | هل يمنح وسيط البورصة كل حريف معرفّ وحيد لكلّ الحسابات المفتوحة؟   |
|                          |                                 | هل يضمّن وسيط البورصة المعرفّ الوحيد بكل المراسلات والكشوفات التي يرسلها أو يسلمها إلى الحريف؟  |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة قبل فتح حساب باسم الحريف التثبت من هويته وعنوانه؟   |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة قبل فتح حساب باسم الحريف التثبت من أهليته على الإلتزام؟   |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة قبل فتح حساب لفائدة شخص معنوي أو شخص عديم الأهلية التثبت من صلوحية التفويض الذي يتمتع به الوكيل؟                    |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة قبل فتح حساب تعمير استثمارة لكل حريف؟   |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل تمت المصادقة على استثمارة فتح الحساب من قبل هيئة السوق المالية؟   |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | قبل فتح الحساب هل تمت الإجابة على التنصيصات الأساسية المضمنة في استمارة فتح الحساب؟  |
|                          |                                 | هل يتمّ تحيين استمارة فتح الحساب بصفة دورية؟   |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة بصفة دائمة إبرام اتفاقية كتابية عند فتح حساب لفائدة حريف؟  |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل تمت المصادقة على اتفاقية فتح الحساب من قبل هيئة السوق المالية؟   |
|                          |                                 | هل يحرص وسيط البورصة على أن يكون حرفائه على علم بالمخاطر المتعلقة بطبيعة العمليات التي يرغبون في القيام بها؟                                       |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة عند إبرام اتفاقية فتح الحساب إعلام الحريف بقائمة مختلف العمولات المستوجبة لمختلف الخدمات؟                                    |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة إعلام الحريف بأي وسيلة تترك أثرا كتابيا بكل مشروع تغيير للعمولات وذلك في أجل خمسة وأربعين يوما على الأقل قبل تطبيقه؟         |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة تنبيه الحريف كتابيا بأن له أجل شهر من تاريخ استلامه الإعلام بتغيير العمولات للاعتراض على التغيير؟                            |
|                          |                                 | في صورة تقديم الحريف لمطلب في نقل حسابه من وسيط إلى وسيط آخر، هل يتولى وسيط البورصة إعداد محضر مع الحريف بحضور الطرفين يتعلق بضبط محتويات المحفظة؟ |
|                          |                                 | في صورة نقل الحساب، هل تحول الأوراق المالية في أجل لا يتجاوز ثلاثة أيام عمل بالبورصة؟  |
|                          |                                 | هل يقع إعلام شركة الإيداع والمقاصة والتسوية بطلب نقل الحساب؟   |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | <b>الواجبات العامة للإعلام بالعمليات المنجزة:</b>  |
|                          |                                 | هل يوجه وسيط البورصة إلى حريفه في ظرف 5 أيام عمل من تاريخ إنجاز عملية البورصة إشعارا بالتنفيذ؟   |
|                          |                                 | هل يتضمن الإشعار بالتنفيذ التوصيات الجوبية؟  |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة في ظرف خمسة أيام عمل بالبورصة بداية من يوم تسلم شهادة التعامل أو شهادة التسجيل من بورصة الأوراق المالية بتونس، تسليم الشركة المصدرة أو المؤسسة المكلفة بمسك دفتر المساهمين الوثائق اللازمة لشطب وتسجيل الملكية على دفتر تحويل ملكية المساهمين؟ |
|                          |                                 | هل يرسل وسيط البورصة دوريا لحريفه كشفا للحساب إذا تضمن الحساب أوراق مالية أو أموال؟  |
|                          |                                 | هل يوجه وسيط البورصة المرخص له المكلف بالإدارة مرة كل ثلاثة أشهر على الأقل لكل حريف صاحب حساب أوراق مالية كشفا للحساب؟   |
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل يبين كشف الحساب رصيد الأوراق المالية والأموال في بداية الثلاثية وفي آخرها وكذلك العمليات المنجزة خلال تلك الثلاثية؟  |
|                          |                                 | <b>أوامر البورصة:</b>  |
|                          |                                 | هل يتم تحرير أوامر الحرفاء الكتابية في نظيرين يحملان التاريخ والساعة الموضوعين بواسطة آلة التأريخ الكهربائية وموقعين من طرف الحريف ووسيط البورصة؟  |
|                          |                                 | هل تسلم إحدى النسختين للحريف؟  |
|                          |                                 | هل يحتفظ وسيط البورصة بالنسخة الأخرى؟  |
|                          |                                 | هل يتم تسجيل الأوامر الصادرة هاتفيا على معدات خاصة بالتسجيل الهاتفي؟   |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل صادقت هيئة السوق المالية على المعدات الخاصة بالتسجيل الهاتفي؟  |
|                          |                                 | هل يقع الاحتفاظ بالتسجيلات الهاتفية لمدة ستة أشهر على الأقل؟   |
|                          |                                 | هل ينجر عن المكالمات الهاتفية تحرير أمر كتابي من طرف العون المكلف بتلقي المكالمات الهاتفية لدى وسيط البورصة؟                                 |
|                          |                                 | هل تقع المطالبة بتأكيد المكالمات الهاتفية بواسطة أمر كتابي صادر عن صاحبه؟  |
|                          |                                 | هل تتضمن أوامر البورصة التنصيصات الوجوبية؟   |
|                          |                                 | هل يحترم وسيط البورصة أولوية تنفيذ الأوامر؟  |
|                          |                                 | هل يحترم وسيط البورصة أولوية تنفيذ أوامر الحرفاء على الأوامر المقدمة لفائدة وسيط البورصة ومسيرييه والأشخاص العاملين تحت سلطته بأي عنوان كان؟ |
|                          |                                 | هل يتمتع وسيط البورصة عن الالتجاء إلى وسيط آخر للقيام بعمليات تداول بالبورصة لحسابه الخاص؟   |
|                          |                                 | <b>مسك السجلات:</b>  |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة مسك سجل لأوامر البيع والشراء المتفقاة أو الصادرة عنه يتم توقيف الحساب بها يوميا؟                                       |

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | إذا كانت الإجابة بنعم، هل يحتوي سجل الأوامر على التوصيات<br>الوجوبية <sup>(13)</sup> ؟   |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة مسك سجل خاص ومستقل لتضمين العمليات<br>التالية :<br>- عمليات التدخل للحساب الخاص،<br>- العمليات المنجزة لحساب الأشخاص العاملين تحت سلطته،<br>- العمليات المنجزة لحساب مسيري المؤسسة المالكين لنسبة تفوق<br>30% من رأس المال،<br>- المساهمات والتوظيفات العادية؟ |
|                          |                                 | في صورة مسك السجلات على حوامل إعلامية، هل تولى وسيط البورصة<br>إعلام هيئة السوق المالية بطبيعة الآلات المستعملة وخصائصها الفنية<br>وكذلك بمكان استعمالها؟  |

(13) للتذكير تتمثل التوصيات الوجوبية في:

- 1- غرض الأمر،
- 2- بيان الورقة المالية وتحديد خصائصها،
- 3- عدد السندات،
- 4- السعر المنصوص عليه من طرف الحريف،
- 5- حساب الحريف ومعرفه الوحيد،
- 6- اسم صاحب الأمر،
- 7- تاريخ وساعة توصل وسيط البورصة بذلك الأمر وتاريخ وساعة توصل الأشخاص المكلفين بالتداول بذلك الأمر،
- 8- بيان هل أن الأمر صادر عن الحريف أو ببادرة من وسيط البورصة في نطاق عقد إدارة محفظة أوراق مالية،
- 9- عدد السندات والسعر الذي تم به تنفيذ الأمر،
- 10- تاريخ وساعة التنفيذ،
- 11- بيان هل تم تنفيذ كامل الأمر أو جزء منه أو لم يتم تنفيذه.

| تعليق المسؤول عن الرقابة | احترام<br>الواجب <sup>(8)</sup> | الواجبات القانونية والترتيبية  |
|--------------------------|---------------------------------|--|
|                          |                                 | <b>أحكام مختلفة:</b>   |
|                          |                                 | هل يتمّ وجوبا دفع كلّ مبلغ يفوق المبلغ المنصوص عليه بالتشريع الجاري به العمل المتعلق بدعم المجهود الدولي لمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال بواسطة تحويل أو بواسطة شيك أو بأي وسيلة دفع أخرى باسم الوسيط بالبورصة <sup>(14)</sup> ؟                            |
|                          |                                 | هل يتمتع وسيط البورصة عن كل ممارسة من شأنها المسّ من نزاهة المنافسة من خلال تحديد عمولات مفرطة الانخفاض؟   |
|                          |                                 | هل يقع الاحتفاظ بالسجلات والحوامل الإعلامية وغيرها من الوثائق المبيّنة للعمليات المنجزة لمدة 15 سنة على الأقل؟   |
|                          |                                 | هل يضبط وسيط البورصة بصفة يومية قوائم في أرصدة حسابات الحرفاء الدائنة والمدينة والسيولة الخاصة به؟   |
|                          |                                 | هل يتولى وسيط البورصة الفصل في مسك محاسبته بين المساهمات والتوظيفات الراجعة له بعنوان التدخل للحساب الخاص والتي هي بعنوان تغطية الإصدارات والتي هي بعنوان التخصص في صناعة السوق والتي هي بعنوان حمل الأسهم لفائدة الغير، وبين غيرها من المساهمات والتوظيفات؟ |

2.3 مراقبة احترام الواجبات القانونية والترتيبية الأخرى:

يقدم المسؤول عن الرقابة في شكل جدول نتائج مراقبة احترام الواجبات الأخرى التي لم يقع التنصيص عليها صلب القسم 1.3 من التقرير.

| تعليق المسؤول عن الرقابة | الأساس القانوني (المراجع القانونية) | الواجبات القانونية والترتيبية |
|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
|                          |                                     |                               |
|                          |                                     |                               |
|                          |                                     |                               |

<sup>(14)</sup> للتذكير يساوي هذا المبلغ 5000 دينار طبقا للتشريع الجاري به العمل حاليا.

4- بيان الإجراءات المتخذة أو المزمع اتخاذها من قبل الوسيط لتسوية الإخلالات والنقائص التي عاينها المسؤول عن الرقابة:

1.4 متابعة الاجراءات المتخذة أو المزمع اتخاذها لتسوية الإخلالات والنقائص التي تمت الإشارة إليها صلب هذا التقرير:

| الإخلالات والنقائص المعايينة | تاريخ الوقوع و/أو المعايينة | تاريخ إعلام الإدارة العامة | التدابير التي تمّ اتخاذها أو المزمع اتخاذها لتلافيها | مدى تقدم التدابير المتخذة لتلافيها |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |

2.4 متابعة الإجراءات المتخذة أو المزمع اتخاذها لتسوية الإخلالات والنقائص المشار إليها صلب التقارير السابقة والتي لم يتم تسويتها بعد:

| الإخلالات والنقائص المعايينة | تاريخ الوقوع و/أو المعايينة | تاريخ إعلام الإدارة العامة | التدابير التي تمّ اتخاذها أو المزمع اتخاذها لتلافيها | مدى تقدم التدابير المتخذة لتلافيها |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|------------------------------------|
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |
|                              |                             |                            |  |                                    |

تونس في.....  
إمضاء المسؤول عن الرقابة

# **Modèle du Rapport du responsable du contrôle (Période couverte par le présent rapport: du..... au.....)**

## **1. Présentation générale de l'intermédiaire en bourse :**

1.1 Dénomination sociale de l'intermédiaire en bourse :

Agrément n° .... du .... :

Adresse :

Code postal. :

Téléphone(s) :

Fax :

Adresse électronique :

Site web:

1.2 Coordonnées (adresse, téléphones, fax, Email) des succursales, si elles existent :

1.3 Informations relatives au responsable de contrôle :

Identité :

Coordonnées téléphoniques :

Adresse électronique :

1.4 Activités soumises à un agrément préalable :

| Activité  | Agréée? <sup>(1)</sup> | Date d'agrément | Exercée effectivement ? <sup>(1)</sup> |
|---|------------------------|-----------------|--|
| Démarchage financier                                      |                        |                 |  |
| Listing sponsor   |                        |                 |  |
| Gestion individuelle de portefeuille                      |                        |                 |  |
| Gestion de portefeuille pour le propre compte             |                        |                 |  |
| Gestion de portefeuille au profit d'OPCVM                 |                        |                 |  |
| Portage d'actions   |                        |                 |  |
| Placement de valeurs mobilières et de produits financiers |                        |                 |  |
| Contrepartie  |                        |                 |  |
| Tenue de marché   |                        |                 |  |
| Garantie de bonne fin des émissions                       |                        |                 |  |
| Spécialiste en valeurs du trésor                          |                        |                 |  |

1.5 Activités nécessitant le dépôt d'un cahier des charges :

.....  
 .....

1.6 Activités connexes :

*(citer les autres activités exercées mais non soumises à un agrément préalable)*

.....  
 .....  
 .....

---

<sup>(1)</sup> répondre par oui ou non

1.7 Structure du capital social arrêtée au.....

| Identité de l'actionnaire | Nationalité | Adresse | Nombre d'actions détenues | Montant libéré | Les titres sont-ils grevés de restrictions (2) ? | Taux de libération | % de détention dans le capital | L'actionnaire a-t-il un compte en valeurs mobilières chez l'intermédiaire ? (2) |
|---------------------------|-------------|---------|---------------------------|----------------|--|--------------------|--------------------------------|---|
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
|                           |             |         |                           |                |  |                    |                                |   |
| <b>TOTAL</b>              |             |         |                           |                |  |                    | <b>100%</b>                    |   |

1.8 Etat des transactions sur le capital de la société réalisées durant la période couverte par le rapport :

| Date de la transaction | Acquéreur |             |          | Vendeur  |             |          | % de capital détenu par l'acquéreur suite à la transaction | Prix de cession par action |
|------------------------|-----------|-------------|----------|----------|-------------|----------|--|----------------------------|
|                        | Identité  | Nationalité | Quantité | Identité | Nationalité | Quantité |  |                            |
|                        |           |             |          |          |             |          |  |                            |
|                        |           |             |          |          |             |          |  |                            |
|                        |           |             |          |          |             |          |  |                            |

---

(2) Répondre par oui ou non

1.9 Evolution du capital depuis la création :

Capital initial :.....

Valeur nominale actuelle :.....

| Date de l'opération | Nature de l'opération (augmentation en numéraire ou par incorporation de réserves, élévation du nominal etc...) | Date de l'AGE ayant autorisée l'opération | Montant de l'opération | Montant du capital avant l'opération | Montant du capital après l'opération |
|---------------------|---|---|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |
|                     |   |   |                        |                                      |                                      |

1.10 Liste des dirigeants<sup>(3)</sup> arrêtée au ..... :

| Identité | Fonction | Représenté par <sup>(4)</sup> | Mandat |     | Le dirigeant a-t-il un compte en valeurs mobilières chez l'intermédiaire ? <sup>(5)</sup> |
|----------|----------|-------------------------------|--------|-----|---|
|          |          |                               | début  | Fin |   |
|          |          |                               |        |     |   |
|          |          |                               |        |     |   |
|          |          |                               |        |     |   |
|          |          |                               |        |     |   |

<sup>(3)</sup> Indiquer Président Directeur Général, Président du Conseil d'administration, Directeur général, administrateur, Directeur général adjoint, Président ou membre du directoire, Président ou membre du conseil de surveillance.

<sup>(4)</sup> Au cas où un administrateur est une personne morale.

<sup>(5)</sup> Répondre par oui ou non.

1.11 Etat des fonctions exercées par les dirigeants dans d'autres sociétés :

| Identité du dirigeant | Sociétés | Objet social | Fonction Exercée |
|-----------------------|----------|--------------|------------------|
|                       |          |              |                  |
|                       |          |              |                  |
|                       |          |              |                  |
|                       |          |              |                  |
|                       |          |              |                  |
|                       |          |              |                  |

1.12 Liste des personnes travaillant au sein de l'intermédiaire en bourse, arrêtée au .....

| Identité de la personne | Nature de la relation (contrat de travail, sous-traitance, détachement...) | Fonction (indiquer l'activité exercée et non pas le grade) | Diplôme | Date de début de la relation | La personne a-t-elle une carte professionnelle ? <sup>(6)</sup> | La personne a-t-elle un compte en valeurs mobilières chez l'intermédiaire ? <sup>(6)</sup> |
|-------------------------|--|--|---------|------------------------------|---|--|
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |
|                         |  |  |         |                              |   |  |

---

<sup>(6)</sup> Répondre par oui ou non

1.13 Références des comptes bancaires réservés aux fonds de la clientèle :

| Banque | Agence | N° de compte |
|--------|--------|--------------|
|        |        |              |
|        |        |              |

1.14 Références des comptes bancaires réservés aux avoirs propres:

| Banque | Agence | N° de compte |
|--------|--------|--------------|
|        |        |              |
|        |        |              |

1.15 Etat de la personne placée sous l'autorité de l'intermédiaire en bourse ayant fait l'objet de sanctions disciplinaires prises durant la période couverte par le rapport :

| Identité de l'employé | Date de la sanction | Nature de la sanction | Motif |
|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------|
|                       |                     |                       |       |
|                       |                     |                       |       |
|                       |                     |                       |       |

1.16 L'organisation actuelle (joindre une copie de l'organigramme nominatif actuel)

1.17 Etat des participations indirectes dans le capital d'autres sociétés d'intermédiation en bourse

| Dénomination de l'intermédiaire | % de la participation indirecte |
|---------------------------------|---------------------------------|
|                                 |                                 |
|                                 |                                 |

1.18 La description du matériel informatique et des autres équipements utilisés actuellement par l'intermédiaire en bourse (matériel nécessaire pour la connexion avec la BVMT et la STICODEVAM , système d'horodatage des ordres, enregistreur téléphonique, logiciel de gestion de portefeuille, logiciel de traitement des ordres de bourse ...)

.....  
 .....  
 .....

1.19 Les résolutions et décisions adoptées par les organes de délibération durant la période couverte par le rapport :

| Date | Organe de délibération | Résolution/ décision adoptée |
|------|------------------------|------------------------------|
|      |                        |                              |
|      |                        |                              |
|      |                        |                              |

1.20 Les rapports du/des commissaire(s) aux comptes relatifs au dernier exercice

Rapport général

| Exercice comptable | Opinion et Observations |
|--------------------|-------------------------|
|                    |                         |

Rapport spécial

| Exercice comptable | Observations |
|--------------------|--------------|
|                    |              |

Rapport sur le contrôle interne

| Exercice comptable | Observations |
|--------------------|--------------|
|                    |              |

## 2. Description et évaluation des moyens et informations mis à la disposition du responsable de contrôle :

*Le responsable de contrôle doit décrire et évaluer les moyens et informations mis à sa disposition pour accomplir sa mission.*

2.1 Moyens humains et matériels mis à la disposition du responsable de contrôle:

*Le responsable de contrôle indique les moyens humains et matériels dont il dispose pour accomplir sa mission et notamment la mise à sa disposition du matériel informatique et autre.*

2.2 Transmission de documents

*Le responsable de contrôle doit indiquer la manière dont il accède à l'information (son accès aux différents systèmes d'information , sa présence à certaines réunions périodiques internes, etc).*

*Le responsable de contrôle doit indiquer pour chaque information reçue, à quelle fréquence il la reçoit, le traitement qui en est fait (contrôle, recoupement avec d'autres informations, etc) et ses commentaires éventuels.*

| <b>Etat/Document/information</b> | <b>Fréquence</b> | <b>Traitement</b> | <b>Commentaires</b> |
|----------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|
|                                  |                  |                   |                     |
|                                  |                  |                   |                     |
|                                  |                  |                   |                     |
|                                  |                  |                   |                     |

2.3 Evaluation du responsable de contrôle sur les moyens et informations mis à sa disposition :

|                       | <b>Appréciation<sup>(7)</sup></b> | <b>Motivation de l'appréciation</b> |
|-----------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Moyens matériels      |                                   |                                     |
| Moyens humains        |                                   |                                     |
| Accès à l'information |                                   |                                     |

<sup>(7)</sup> Donner une note sur une échelle de 1 à 5, sachant que la note 5 correspond à l'appréciation positive la plus élevée.

### 3. Les remarques du responsable du contrôle concernant le respect par l'intermédiaire en bourse, ses dirigeants et par les personnes placées sous son autorité ou agissant pour son compte des dispositions légales et réglementaires :

3.1 Le contrôle du respect par l'intermédiaire en bourse, ses dirigeants et par les personnes placées sous son autorité ou agissant pour son compte des dispositions légales et réglementaires :

*Le responsable de contrôle fournit ses réponses sous la forme d'un tableau comportant les obligations énoncées ci-après. Toute réponse doit être suivie d'un commentaire.*

| Obligations légales et réglementaires   | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|---|--|---|
| <b>Conditions générales d'exercice des activités :</b>  |  |   |
| L'intermédiaire dispose-t-il d'un local affecté exclusivement à l'exercice des activités professionnelles ?   |  |   |
| Le local est-il doté d'un système d'alarme contre le vol ?  |  |   |
| Le local est-il doté d'un détecteur d'incendie ?  |  |   |
| Le local est-il doté d'un coffre-fort pour la garde des espèces nécessaires à l'exercice des activités ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il du matériel informatique nécessaire à la connexion au système d'information en temps réel de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis ?               |  |   |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il du matériel informatique nécessaire à la connexion au système de livraison en vigueur auprès de la Société de Dépôt, de Compensation et de Règlement ? |  |   |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un équipement d'enregistrement téléphonique nécessaire pour recevoir les ordres téléphonés ?   |  |   |

<sup>(8)</sup> Répondre par oui (O), non (N), partiellement (P), non applicable (NA)

| Obligations légales et réglementaires   | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|---|--|---|
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un système permettant l'horodatage des ordres initiés par lui ou reçus du client?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'une police d'assurance valable contre les risques matériels inhérents à son activité (la perte, le vol et la destruction des fonds qui lui sont confiés par les clients...) et ce pour le siège et toutes les succursales ?  |  |   |
| Les documents utilisés par l'intermédiaire en bourse portent-ils la mention "intermédiaire en bourse" ?   |  |   |
| Les documents utilisés par l'intermédiaire en bourse portent-ils la référence et la date de l'agrément définitif ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un manuel de procédures ?  |  |   |
| <b>Si oui :</b>   |  |   |
| Le manuel de procédures comporte-t-il la description de son organigramme?   |  |   |
| Le manuel de procédures comporte-t-il la description de ses différentes structures fonctionnelles et opérationnelles?   |  |   |
| Le manuel de procédures comporte-t-il la description des postes et la définition de la délégation des pouvoirs et des responsabilités ?   |  |   |
| Le manuel de procédures comporte-t-il les procédures décrivant le processus de déroulement des différentes opérations y compris les procédures de traitement informatisé, en identifiant les opérations de contrôle nécessaires aux étapes d'autorisation, d'exécution et d'enregistrement eu égard aux objectifs de contrôle interne ? |  |   |
| Le manuel de procédures comporte-t-il l'organisation et les procédures comptables ainsi que les règles de traitement des opérations ?   |  |   |
| L'organisation interne et les procédures mises en place par l'intermédiaire en bourse garantissent-elles la bonne application des prescriptions de vigilance et d'information prévues par les textes législatifs et réglementaires relatifs à la répression du blanchiment d'argent ?   |  |   |

| Obligations légales et réglementaires   | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|---|--|---|
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un règlement intérieur ?   |  |   |
| <b>Si oui :</b>   |  |   |
| Le règlement intérieur prévoit-il les conditions dans lesquelles les dirigeants et les personnes placées sous l'autorité de l'intermédiaire en bourse peuvent effectuer des opérations sur valeurs mobilières pour leur compte propre et les conditions dans lesquelles ils l'informent de ces opérations ? |  |   |
| Le règlement intérieur prévoit-il les dispositions prises en vue d'éviter la circulation induite d'informations confidentielles ?   |  |   |
| Le règlement intérieur prévoit-il les conflits d'intérêts pouvant surgir et les modes de leur résolution ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse respecte-t-il le seuil maximum de participation directe ou indirecte au capital d'une autre société d'intermédiation en bourse soit 30 % du capital ?   |  |   |
| L'intermédiaire en bourse respecte-t-il l'obligation de ne pas détenir d'actions d'une autre société par actions, laquelle détient elle même une fraction de son capital supérieure à dix pour cent ? (participations croisées)   |  |   |
| La société d'intermédiation en bourse satisfait-elle aux prescriptions légales relatives au capital minimum <sup>(9)</sup> libéré ?   |  |   |

(9)

- 1.000.000 D, si la société a été agréée pour l'exercice des activités de négociation et d'enregistrement en bourse de valeurs mobilières et produits financiers, de conseil financier, de démarchage financier, de gestion de portefeuille de valeurs mobilières et de portage d'actions,
- 3.000.000 D, si la société a été agréée outre les activités ci-dessus citées, pour l'exercice des activités de contrepartie, de tenue de marché, de garantie de bonne fin d'émissions ou de l'une de ces activités.
- 5.000.000 D, si la société a été agréée outre les activités ci-dessus citées, en tant que spécialiste en valeurs du trésor.

| Obligations légales et réglementaires   | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|---|--|---|
| Les dirigeants de l'intermédiaire en bourse répondent-ils toujours aux conditions légales <sup>(10)</sup> relatives à leur nomination ?   |  |   |
| Le Président Directeur Général, le Directeur Général, le Directeur Général Adjoint, le président ou du membre du directoire d'un intermédiaire en bourse respectent-ils l'obligation de ne pas exercer au même temps aucune fonction dans une autre société d'intermédiation en bourse, dans une société cotée ou dans un établissement de crédit ? |  |   |
| Les salariés de la société respectent-ils l'obligation de ne pas être en même temps salariés d'un autre intermédiaire en bourse, d'une société cotée ou d'un établissement de crédit ?  |  |   |
| <b>Non cumul des tâches et séparation des structures :</b>  |  |   |
| L'organisation existante de l'intermédiaire en bourse prévoit-elle l'affectation d'une personne au moins pour chaque activité <sup>(11)</sup> ?   |  |   |
| L'intermédiaire en bourse distingue-t-il au sein de son établissement entre une structure chargée de recevoir et traiter les ordres et une structure chargée  |  |   |

(10) Un dirigeant ne doit pas :

- avoir fait l'objet d'une condamnation pour faux en écriture, pour vol, pour abus de confiance, pour escroquerie, pour extorsion de fonds ou valeurs, pour soustraction commise par dépositaire public, pour émission de chèque sans provision, pour recel de choses obtenues à l'aide de ces infractions et pour infraction à la réglementation des changes, ou pour infraction aux textes législatifs et réglementaires relatifs à la répression du blanchiment d'argent,
- avoir fait l'objet d'une condamnation pour un délit intentionnel et pour laquelle il n'a pas été réhabilité ;
- tomber sous le coup d'un jugement définitif de faillite.
- avoir été administrateur ou gérant de sociétés déclarées en faillite et que cette faillite lui a été étendue personnellement ou qu'il n'a pas été condamné en vertu des articles du code pénal relatifs à la banqueroute.

(11) L'intermédiaire en bourse doit affecter à chacune des activités suivantes auxquelles il se livre, une personne au moins qui ne pourra pas cumuler avec d'autres activités :

- la négociation et l'enregistrement des valeurs mobilières et des produits financiers;
- la gestion individuelle de portefeuilles en valeurs mobilières ;
- la gestion de portefeuilles en valeurs mobilières pour le compte propre de l'intermédiaire en bourse ;
- la gestion de portefeuilles en valeurs mobilières au profit d'OPCVM ;
- la tenue de marché ;
- le démarchage financier

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>   | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|--|---|--|
| d'exécuter les ordres en bourse ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il mis en place une organisation et des structures assurant l'indépendance des activités exercées et prévenant la circulation indue d'informations ?   |   |  |
| Existe-t-il un service organiquement autonome dédié à l'activité de gestion de portefeuille ?  |   |  |
| Les personnes affectées au service de gestion de portefeuille respectent-elles l'interdiction d'exercer les fonctions de négociation ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un service distinct chargé de la gestion des portefeuilles de valeurs mobilières des personnes placées sous son autorité, de ses dirigeants, de sa filiale ou celui d'un actionnaire détenant plus de 30 % de son capital, de celui dédié à l'activité de gestion de portefeuille pour le compte d'autrui ? |   |  |
| <b>Cartes professionnelles :</b>   |   |  |
| Le(s) personne(s) placée(s) sous l'autorité ou agissant pour le compte de l'intermédiaire en bourse, chargée(s) de la fonction de négociateur de valeurs mobilières et produits financiers sont-elles titulaires d'une carte professionnelle ?   |   |  |
| Le(s) personne(s) placée(s) sous l'autorité ou agissant pour le compte de l'intermédiaire en bourse, chargée(s) de la fonction de teneur de marché sont-elles titulaires d'une carte professionnelle ?   |   |  |
| Les personne(s) placée(s) sous l'autorité ou agissant pour le compte de l'intermédiaire en bourse, chargée(s) de la fonction de gestionnaire de portefeuille en valeurs mobilières sont-elles titulaires d'une carte professionnelle ?;  |   |  |
| Les personne(s) placée(s) sous l'autorité ou agissant pour le compte de l'intermédiaire en bourse, chargée(s) de la fonction de démarcheur financier sont-elles titulaires d'une carte professionnelle ?   |   |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>   | <b>Respect de l'obligation<sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|--|--|--|
| <b>Avoirs des clients :</b>  |  |  |
| L'intermédiaire en bourse dispose-t-il d'un compte bancaire professionnel réservé exclusivement aux espèces revenant à ses clients?  |  |  |
| L'intermédiaire en bourse s'abstient-il de toute utilisation des avoirs des clients pour son compte propre ?   |  |  |
| <b>Opérations pour compte des dirigeants de l'intermédiaire en bourse et des personnes placées sous son autorité:</b>  |  |  |
| Les opérations effectuées pour le compte propre des dirigeants de l'intermédiaire en bourse et des personnes placées sous son autorité passent-elles par le biais de compte titres domicilié chez ce même intermédiaire en bourse ?    |  |  |
| Les personnes placées sous l'autorité d'un intermédiaire en bourse s'abstiennent elles de réaliser des opérations pour leur propre compte sur les valeurs dont elles ont la responsabilité ?   |  |  |
| Les personnes placées sous l'autorité de l'intermédiaire en bourse s'abstiennent elles d'agir en tant que mandataires personnels des clients autres que leurs enfants mineurs, leurs conjoints et leurs ascendants de premier degré ?  |  |  |
| <b>Information/accord préalable du Conseil du Marché Financier :</b>   |  |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il déposé auprès du conseil du marché financier, le premier jour ouvrable de chaque année, des justificatifs du paiement de la prime, de la nature des risques couverts et de l'étendue de la garantie ? |  |  |
| Le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé préalablement de toute modification de la structure du capital de l'intermédiaire en bourse portant sur une proportion supérieure ou égale à dix pour cent ?                         |  |  |
| Le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé préalablement de tout changement de la dénomination sociale de l'intermédiaire en bourse?  |  |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>  | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|---|---|--|
| Le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé préalablement de tout changement au niveau de l'organisation et du contrôle interne de l'intermédiaire en bourse?   |   |  |
| Le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé de toute sanction disciplinaire prise à l'encontre d'un membre du personnel de l'intermédiaire en bourse pour non respect de ses obligations professionnelles ?   |   |  |
| Si oui, le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé de l'identité de la personne sanctionnée ainsi que des motifs de la sanction ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il procédé au dépôt d'une copie du règlement intérieur au Conseil du marché financier ?   |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu dans le cas de transfert dans un nouveau local de toute ou partie des activités ?  |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu dans le cas d'ouverture d'une succursale ou d'une agence ?   |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu dans le cas de nomination d'un nouveau dirigeant ?   |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu dans le cas de la création d'une filiale ?   |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu pour toute opération de fusion avec d'autres sociétés d'intermédiation en bourse ?   |   |  |
| L'accord préalable du Conseil du Marché Financier a-t-il été sollicité et obtenu pour toute acquisition d'une proportion du capital de la société d'intermédiation en bourse par une ou plusieurs personnes entraînant la détention directe ou indirecte de quarante pour cent au moins des droits de vote à condition qu'aucun autre actionnaire ne détienne une proportion supérieure ? |   |  |

| Obligations légales et réglementaires   | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|---|--|---|
| L'intermédiaire en bourse a-t-il déposé auprès du Conseil du Marché Financier, dans un délai maximum de trois mois de la date de clôture de l'exercice comptable, les états financiers prévus par la législation en vigueur ainsi que le rapport du commissaire aux comptes ? |  |   |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il déposé auprès du Conseil du Marché Financier, dans un délai maximum de dix jours de la fin de chaque mois, les états mensuels <sup>(12)</sup> de transactions ?  |  |   |
| Les états mensuels de transactions sont-ils établis selon les modèles fixés par le Conseil du Marché Financier ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse procède-t-il à l'envoi ou au dépôt au Conseil du Marché Financier des états prudentiels ?   |  |   |
| Si oui, le dépôt ou l'envoi des états prudentiels est-t-il fait dans les délais réglementaires ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il informé le Conseil du Marché Financier de toute insuffisance des fonds propres nets par rapport à la couverture exigée des risques, et ce le premier jour ouvrable qui suit cette constatation ?   |  |   |
| <b>Responsable de contrôle :</b>  |  |   |
| Le responsable de contrôle veille-t-il au respect, par les personnes placées sous l'autorité de l'intermédiaire en bourse ou agissant pour son compte, des  |  |   |

<sup>(12)</sup> Ces états doivent comporter les opérations suivantes :

- les opérations effectuées pour le compte de la clientèle,
- les opérations effectuées pour le compte d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières,
- les opérations effectuées pour son propre compte,
- les opérations effectuées pour le compte des personnes placées sous son autorité,
- les opérations effectuées pour le compte de ses dirigeants,
- les opérations effectuées pour le compte des personnes placées sous l'autorité du Conseil du Marché Financier, de la bourse des valeurs mobilières de Tunis et de la société de dépôt, de compensation et de règlement;
- les montants versés à la bourse des valeurs mobilières de Tunis au titre des commissions sur les transactions boursières

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>  | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|---|---|--|
| dispositions législatives et réglementaires qui leur sont applicables et notamment les règles de déontologie ?  |   |  |
| Le responsable du contrôle communique-t-il son rapport, semestriellement, au conseil d'administration ou au directoire de la société et au Conseil du Marché Financier et ce, dans un délai maximum d'un mois de la fin de chaque semestre ?                                  |   |  |
| La désignation du responsable du contrôle actuellement en exercice a-t-elle été approuvée par le Conseil du Marché Financier ?  |   |  |
| Le Conseil du Marché Financier a-t-il été informé de la démission du responsable du contrôle précédent ou de toute décision mettant fin à ses fonctions ainsi que de ses motifs ?   |   |  |
| <b>Règles prudentielles :</b>   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il disposé en permanence, durant la période couverte par le présent rapport, des fonds propres nets égaux ou supérieurs à la somme des fonds propres nets destinés à couvrir les risques inhérents aux valeurs qui composent son portefeuille ? |   |  |
| Si non, l'intermédiaire en bourse a-t-il procédé à la régularisation de toute insuffisance de fonds propres nets par rapport à la couverture exigée des risques, dans les 48 heures ?   |   |  |
| Si non, l'intermédiaire en bourse a-t-il obtenu un délai plus long du conseil du marché financier pour régulariser sa situation?  |   |  |
| <b>Démarchage financier :</b>   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il un ou plusieurs démarcheurs ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il délivré une carte professionnelle au(x) démarcheur(s) ?  |   |  |
| Si oui, l'intermédiaire en bourse a-t-il déposé auprès du Conseil du Marché Financier une déclaration écrite contenant l'identité et l'adresse de la personne candidate au poste de «démarcheur», préalablement à la délivrance de la carte de démarchage financier ?         |   |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>  | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|---|---|--|
| L'intermédiaire en bourse a-t-il déposé au Conseil du Marché Financier le modèle de la carte professionnelle relative au démarchage ?   |   |  |
| La carte de démarcheur délivrée par l'intermédiaire en bourse est-elle conforme au modèle déposé au Conseil du Marché Financier ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse a-t-il notifié au Conseil du Marché Financier le retrait ou le refus de renouvellement d'une carte de démarchage financier?   |   |  |
| Une note d'information est elle établie sur chacune des valeurs proposées lors des opérations de démarchage ?   |   |  |
| Si oui, l'intermédiaire en bourse communique-t-il au conseil du marché financier, préalablement aux opérations de démarchage, la note d'information ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse procède-t-il à la remise ou à l'envoi de la note d'information à la personne sollicitée lors des opérations de démarchage, et ce, préalablement à toute engagement? |   |  |
| L'intermédiaire en bourse constate-t-il tout engagement pris sur les titres, à la suite d'une opération de démarchage financier, par un écrit ?   |   |  |
| Si oui, l'écrit mentionne-t-il la date de la signature de l'engagement ?  |   |  |
| Le démarcheur s'abstient il de recevoir de la personne sollicitée des espèces, des effets de commerce, ou des chèques au porteur ou à son ordre ?   |   |  |
| <b>Gestion de portefeuille pour le compte d'autrui :</b>  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse matérialise-t-il tout mandat de gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières, par une convention écrite de gestion signée avec le client ?                       |   |  |
| L'intermédiaire en bourse communique-t-il au client au moins trimestriellement une évaluation de son portefeuille et le résultat dégagé sur la période écoulée ?                              |   |  |
| <b>Ouverture et transfert de comptes :</b>  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse affecte-t-il à chaque client un identifiant unique  |   |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>   | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|--|---|--|
| pour tous les comptes ouverts ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse fait-il mention de l'identifiant unique sur toutes les correspondances et extraits adressés ou remis au client ?   |   |  |
| Préalablement à l'ouverture d'un compte, l'intermédiaire en bourse procède-t-il à la vérification de l'identité et de l'adresse du client ?  |   |  |
| Préalablement à l'ouverture d'un compte, l'intermédiaire en bourse procède-t-il à la vérification de la capacité de s'engager du client ?  |   |  |
| Préalablement à l'ouverture d'un compte, l'intermédiaire en bourse procède-t-il à la vérification de la validité des pouvoirs du mandataire lorsqu'il s'agit d'une personne morale ou d'une personne incapable ? |   |  |
| Préalablement à l'ouverture d'un compte, l'intermédiaire en bourse procède-t-il à l'établissement d'un formulaire pour chaque client ?   |   |  |
| Si oui, le formulaire d'ouverture de compte a-t-il été agréé par le Conseil du Marché Financier ?  |   |  |
| Préalablement à l'ouverture d'un compte, les mentions obligatoires contenues dans le formulaire d'ouverture de compte sont-elles dûment remplies ?   |   |  |
| Le formulaire d'ouverture de compte est-il mis à jour régulièrement ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse procède-t-il à l'établissement systématique d'une convention écrite pour toute ouverture d'un compte client ?  |   |  |
| Si oui, la convention d'ouverture de compte est-elle approuvée par le Conseil du Marché Financier ?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse veille-t-il à ce que ces clients aient connaissance des risques inhérents à la nature des opérations que ces derniers envisagent d'effectuer ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse informe-t-il le client, lors de l'établissement de la convention de compte, du barème des commissions qui lui seront facturées en rémunération des services rendus ?                   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse informe-t-il le client, par tout moyen laissant une trace écrite, de tout projet de modification des commissions et ce, dans un  |   |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>   | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|--|---|--|
| délai de quarante cinq jours au moins avant la date de son application ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse précise-t-il, par écrit, au client qu'il dispose d'un délai d'un mois à compter de la réception de l'avis de modification des commissions pour s'y opposer?  |   |  |
| L'intermédiaire en bourse établit-il avec le client un procès-verbal contradictoire relatif à l'arrêt de la composition du portefeuille et ce, lors de la demande de transfert de son compte auprès d'un autre intermédiaire en bourse?  |   |  |
| En cas de transfert de compte, les titres sont-ils transférés dans un délai ne dépassant pas trois jours de bourse ?   |   |  |
| La demande de transfert de compte est-elle portée à la connaissance de la société de dépôt, de compensation et de règlement ?  |   |  |
| <b>Obligations générales d'information sur les opérations réalisées:</b>   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse communique-t-il à son client dans les cinq jours ouvrables qui suivent le jour de la réalisation d'une opération en bourse, un avis d'exécution ?  |   |  |
| L'avis d'exécution comporte-t-il les mentions obligatoires ?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse communique-t-il à la société émettrice ou à l'organisme chargé de la tenue du registre des actionnaires les documents nécessaires à la radiation et à l'immatriculation sur le registre de transfert et ce, dans un délai maximum de 5 jours de bourse à compter de la délivrance de l'attestation de négociation ou d'enregistrement par la bourse. |   |  |
| L'intermédiaire en bourse communique-t-il d'une façon périodique à son client, un état de son compte lorsque ce dernier présente un solde en espèces ou en titres ?  |   |  |

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>   | <b>Respect de l'obligation<sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|--|--|--|
| L'intermédiaire en bourse, agréé administrateur adresse-t-il, au moins une fois par trimestre, à chaque client titulaire d'un compte de valeurs mobilières un relevé de compte?  |  |  |
| Si oui, le relevé de compte mentionne-t-il le solde de début du trimestre en valeurs mobilières et en espèces, le solde de fin du trimestre en valeurs mobilières et en espèces ainsi que les opérations réalisées au cours du trimestre ? |  |  |
| <b>Ordres de bourse :</b>  |  |  |
| Les ordres clients transmis par écrit, sont ils établis en double exemplaires dûment horodatés et signés par le client et l'intermédiaire en bourse ?  |  |  |
| L'un des deux exemplaires est-il remis au client ?   |  |  |
| L'autre exemplaire est-il conservé par l'intermédiaire en bourse ?   |  |  |
| Les ordres téléphonés sont-ils enregistrés sur un équipement d'enregistrement téléphonique?  |  |  |
| Si oui, l'équipement d'enregistrement téléphonique a-t-il été agréé par le Conseil du Marché Financier ?   |  |  |
| Les enregistrements téléphoniques sont-ils conservés pendant une durée d'au moins six mois ?   |  |  |
| La conversation est elle matérialisée par le préposé de l'intermédiaire en bourse chargé de recevoir les communications téléphoniques au moyen d'une transcription écrite ?  |  |  |
| Une confirmation écrite est-elle exigée du donneur d'ordre en cas d'ordre téléphoné ?  |  |  |
| Les ordres de bourse portent-ils les mentions obligatoires ?   |  |  |
| L'intermédiaire en bourse respecte-il la priorité d'exécution des ordres ?   |  |  |
| L'intermédiaire en bourse respecte-t-il la priorité d'exécution des ordres des clients sur les ordres initiés pour son propre compte, pour celui de ses  |  |  |

| Obligations légales et réglementaires  | Respect de l'obligation <sup>(8)</sup> | Commentaires du responsable de contrôle |
|--|--|---|
| dirigeants et des personnes placées sous son autorité à quelque titre que ce soit ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse s'abstient-il de recourir aux services d'un autre intermédiaire en bourse pour réaliser une opération de négociation en bourse pour son propre compte ?  |  |   |
| <b>Tenue des registres :</b>   |  |   |
| L'intermédiaire en bourse tient-il un registre des ordres d'achat et de vente reçus ou initiés, arrêté quotidiennement?  |  |   |
| Si oui, le registre des ordres fait-il état des mentions obligatoires <sup>(13)</sup> ?  |  |   |
| L'intermédiaire en bourse tient-il un registre spécial indépendant pour chacune des opérations suivantes :<br><ul style="list-style-type: none"> <li>- les opérations de contrepartie,</li> <li>- les opérations effectuées pour le compte des personnes placées sous son autorité,</li> <li>- les opérations effectuées pour le compte des dirigeants détenant plus que 30 % de son capital,</li> </ul> |  |   |

<sup>(13)</sup> A titre de rappel, les mentions obligatoires sont :

- 1) le sens de l'ordre,
- 2) la désignation et les caractéristiques de la valeur mobilière,
- 3) le nombre de titres,
- 4) l'indication du cours stipulé par le client,
- 5) le compte sur lequel l'ordre porte ainsi que l'identifiant unique de son titulaire,
- 6) le nom du donneur d'ordre;
- 7) la date et l'heure de la réception de l'ordre par l'intermédiaire ainsi que la date et l'heure de sa réception par le personnel affecté à la négociation,
- 8) l'indication que l'ordre est donné par le client ou initié par l'intermédiaire en bourse en vertu d'une convention de gestion de portefeuille de valeurs mobilières,
- 9) le prix d'exécution de l'ordre et la quantité exécutée,
- 10) la date et l'heure d'exécution de l'ordre,
- 11) la précision que l'ordre a été exécuté totalement ou partiellement ou qu'il n'a reçu aucune exécution.

| <b>Obligations légales et réglementaires</b>  | <b>Respect de l'obligation <sup>(8)</sup></b> | <b>Commentaires du responsable de contrôle</b> |
|---|---|--|
| - les participations et placements ordinaires ?   |   |  |
| En cas de tenue des registres sur des supports informatiques, l'intermédiaire en bourse a-t-il informé le Conseil du Marché Financier de la nature du matériel à utiliser, de ses caractéristiques techniques ainsi que du lieu de son utilisation ?  |   |  |
| <b>Dispositions diverses :</b>  |   |  |
| Tout paiement pour un montant supérieur au montant prévu par la législation en vigueur relative au soutien des efforts internationaux de lutte contre le terrorisme et à la répression du blanchiment d'argent, est-il obligatoirement effectué, au nom de l'intermédiaire en bourse par virement, chèque ou tout autre moyen de paiement <sup>(14)</sup> ? |   |  |
| L'intermédiaire en bourse s'abstient-il de toute pratique génératrice de concurrence déloyale à travers des commissions excessivement basses ?  |   |  |
| Les registres, les supports informatiques et autres documents constatant les opérations réalisées sont-ils conservés pendant 15 ans au moins?   |   |  |
| L'intermédiaire en bourse procède-t-il à l'arrêté quotidien des états de soldes des comptes clients créditeurs et débiteurs et de sa liquidité ?  |   |  |
| Une ségrégation, est-elle effectuée au sein de la tenue de la comptabilité, entre les participations et placements détenus au titre de la contrepartie, ceux détenus au titre de la garantie de bonne fin d'émissions, ceux détenus au titre de la tenue de marché, les actions détenues au titre de portage et les autres participations et placements ?   |   |  |

(14) A titre de rappel, ce montant est de 5000 dinars et ce selon la réglementation actuellement en vigueur.

3.2 Le contrôle du respect des autres obligations légales et réglementaires :

*Le responsable de contrôle fournit sous la forme d'un tableau le résultat du contrôle des obligations autres que celles prévues à la rubrique 3.1 :*

| <b>Obligations légales et réglementaires</b> | <b>Fondement Juridique (références légales)</b> | <b>Commentaires</b> |
|--|---|---------------------|
|  |   |                     |
|  |   |                     |
|  |   |                     |
|  |   |                     |

#### **4. Les mesures que l'intermédiaire en bourse a prises ou compte prendre pour régulariser les insuffisances et les irrégularités constatées par le responsable de contrôle :**

4.1 Le suivi des mesures prises ou à prendre pour la régularisation des insuffisances et des irrégularités signalées dans le présent rapport :

| <b>Les irrégularités et insuffisances constatées</b> | <b>Date de survenance et/ou de constatation</b> | <b>Date d'information de la Direction Générale</b> | <b>Mesures correctives prises ou projetées</b> | <b>Etat d'avancement des mesures correctives</b> |
|--|---|--|--|--|
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |

4.2 Le suivi des mesures prises ou à prendre pour la régularisation des insuffisances et des irrégularités signalées dans les rapports précédents et non encore régularisées:

| <b>Les irrégularités et insuffisances constatées</b> | <b>Date de survenance et/ou de constatation</b> | <b>Date d'information de la Direction Générale</b> | <b>Mesures correctives prises ou projetées</b> | <b>Etat d'avancement des mesures correctives</b> |
|--|---|--|--|--|
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |
|  |   |  |  |  |

Tunis le,.....  
Signature du responsable du contrôle

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****SITUATION COMPTABLE ARRETEE  
AU 31 DECEMBRE 2008**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 31 décembre 2008.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 31 décembre 2008 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 31 décembre 2008 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 38 932 904 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 38 762 321 dinars pour 364 896 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 106,228 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV, arrêtée au 31 décembre 2008 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin décembre 2008. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

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

**Internationale Obligataire Sicav  
Bilan arrêté au 31 Décembre 2008  
(En Dinars)**

|  | Note | 31/12/2008            | 31/12/2007            |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3.1  | <b>26 080 100,655</b> | <b>23 558 325,432</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>       |      | <b>26 080 100,655</b> | <b>23 558 325,432</b> |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 3.3  | <b>12 848 491,137</b> | <b>18 311 703,179</b> |
| Placements monétaires                          |      | 4 803 393,075         | 12 372 878,999        |
| Disponibilités                                 |      | 8 045 098,062         | 5 938 824,180         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |      | <b>4 312,276</b>      | <b>332 828,605</b>    |
| <b>Autres actifs</b>                           |      | <b>0,000</b>          | <b>0,000</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |      | <b>38 932 904,068</b> | <b>42 202 857,216</b> |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   |      | <b>529,549</b>        | <b>52 373,267</b>     |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                |      | <b>170 052,978</b>    | <b>113 712,933</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            | 3.6  | <b>170 582,527</b>    | <b>166 086,200</b>    |
| CAPITAL  | 3.5  | 37 213 409,161        | 40 418 598,033        |
| SOMMES DISTRIBUABLES                           |      | 1 548 912,380         | 1 618 172,983         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |      | <b>38 762 321,541</b> | <b>42 036 771,016</b> |
| <b>PASSIF ET ACTIF NET</b>                     |      | <b>38 932 904,068</b> | <b>42 202 857,216</b> |

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de résultat**  
**exercice clos le 31 Décembre 2008**  
**(En Dinars)**

|   | Note       | Du 01/10<br>au 31/12/08 | 31/12/2008           | Du 01/10<br>au 31/12/07 | 31/12/2007           |
|---|------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>     | <b>3.2</b> | <b>339 712,975</b>      | <b>1 285 558,793</b> | <b>281 103,444</b>      | <b>943 683,773</b>   |
| Dividendes                                |            | 0,000                   | 45 030,000           | 0,000                   | 0,000                |
| Revenus des obligations                   |            | 339 712,975             | 1 240 528,793        | 281 103,444             | 943 683,773          |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>  | <b>3.4</b> | <b>112 908,257</b>      | <b>613 741,355</b>   | <b>195 982,128</b>      | <b>795 407,957</b>   |
| <b>Total des revenus des placements</b>   |            | <b>452 621,232</b>      | <b>1 899 300,148</b> | <b>477 085,572</b>      | <b>1 739 091,730</b> |
| <b>Charges de gestion</b>                 | <b>3.7</b> | <b>49 414,131</b>       | <b>210 107,816</b>   | <b>52 373,267</b>       | <b>201 091,044</b>   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>          |            | <b>403 207,101</b>      | <b>1 689 192,332</b> | <b>424 712,305</b>      | <b>1 538 000,686</b> |
| Autres produits                           |            | 11,219                  | 18,748               | 5,413                   | 1 497,278            |
| Autres charges                            |            | 17 212,128              | 76 353,001           | 16 768,431              | 57 876,279           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>            |            | <b>386 006,192</b>      | <b>1 612 858,079</b> | <b>407 949,287</b>      | <b>1 481 621,685</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation |            | -42 294,837             | -63 922,294          | 132 608,417             | 132 608,417          |
| Report à nouveau                          |            | -0,173                  | -23,405              | 0,000                   | 3 942,881            |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>               |            | <b>343 711,182</b>      | <b>1 548 912,380</b> | <b>540 557,704</b>      | <b>1 618 172,983</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation |            | 42 294,837              | 63 922,294           | -132 608,417            | -132 608,417         |
| Report à nouveau                          |            | 0,173                   | 23,405               | 0,000                   | -3 942,881           |
| Plus ou moins values potentielles         |            | 7 956,648               | -9 133,352           | 5 250,884               | 7 134,304            |
| Plus ou moins values réalisées            |            | -45,518                 | 38 130,852           | -37,118                 | -4 286,281           |
| Frais de négociation                      |            | 0,000                   | -2 453,167           | 0,000                   | 0,000                |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>         |            | <b>393 917,322</b>      | <b>1 639 402,412</b> | <b>413 163,053</b>      | <b>1 484 469,708</b> |

**Internationale Obligataire Sicav**  
**Etat de variation de l'actif net**  
**exercice clos le 31 Décembre 2008**  
**(En Dinars)**

|   | Du 01/10<br>au 31/12/08 | 31/12/2008            | Du 01/10<br>au 31/12/07 | 31/12/2007            |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b> | <b>393 917,322</b>      | <b>1 639 402,412</b>  | <b>413 163,053</b>      | <b>1 484 469,708</b>  |
| Résultat d'exploitation   | 386 006,192             | 1 612 858,079         | 407 949,287             | 1 481 621,685         |
| Variation des plus ou moins values potentielles                         | 7 956,648               | -9 133,352            | 5 250,884               | 7 134,304             |
| Variation des plus ou moins values réalisées                            | -45,518                 | 38 130,852            | -37,118                 | -4 286,281            |
| Frais de négociation  | 0,000                   | -2 453,167            | 0,000                   | 0,000                 |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | <b>0,000</b>            | <b>1 628 205,600</b>  | <b>0,000</b>            | <b>1 360 352,730</b>  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>-1 151 786,059</b>   | <b>-3 285 646,287</b> | <b>1 363 665,007</b>    | <b>8 546 288,933</b>  |
| <b>Souscriptions</b>  | <b>5 313 041,595</b>    | <b>28 469 176,361</b> | <b>4 379 259,048</b>    | <b>24 755 454,222</b> |
| Capital   | 5 030 100,000           | 27 073 000,000        | 4 155 700,000           | 23 638 900,000        |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | 99 138,732              | 522 920,882           | 223 559,048             | 453 154,534           |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 183 802,863             | 548 675,433           | 0,000                   | 453 057,219           |
| Régularisation des sommes distribuables exercice clos                   | 0,000                   | 324 580,046           | 0,000                   | 210 342,469           |
| <b>Rachats</b>  | <b>6 464 827,654</b>    | <b>31 754 822,648</b> | <b>3 015 594,041</b>    | <b>16 209 165,289</b> |
| Capital   | 6 118 100,000           | 30 243 300,000        | 2 859 100,000           | 15 461 900,000        |
| Régularisation des sommes non distribuables                             | 120 629,781             | 584 354,087           | 156 494,041             | 296 355,565           |
| Régularisation des sommes distribuables                                 | 226 097,873             | 612 597,900           | 0,000                   | 320 448,801           |
| Régularisation des sommes distribuables exercice clos                   | 0,000                   | 314 570,661           | 0,000                   | 130 460,923           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>-757 868,737</b>     | <b>-3 274 449,475</b> | <b>1 776 828,060</b>    | <b>8 670 405,911</b>  |
| <b>ACTIF NET</b>  |                         |                       |                         |                       |
| En début d'exercice   | 39 520 190,278          | 42 036 771,016        | 40 259 942,956          | 33 366 365,105        |
| En fin d'exercice   | 38 762 321,541          | 38 762 321,541        | 42 036 771,016          | 42 036 771,016        |
| <b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>  |                         |                       |                         |                       |
| En début d'exercice   | 375 776                 | 396 599               | 383 633                 | 314 829               |
| En fin d'exercice   | 364 896                 | 364 896               | 396 599                 | 396 599               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>106,228</b>          | <b>106,228</b>        | <b>105,993</b>          | <b>105,993</b>        |
| <b>TAUX DE RENDEMENT (annualisé)</b>                                    | <b>4,028%</b>           | <b>4,071%</b>         | <b>4,002%</b>           | <b>3,851%</b>         |

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

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION  
TRIMESTRIELLE PERIODE  
DU 01.10.2008 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 inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments de portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

**2.2 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 31.12.2008. La différence par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

**2.3 Cession des placements**

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

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

**3.1 Note sur le portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à 26,080,100.655 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                                       | Nbre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur au 31.12.2008 | % actif net  | % du cap émetteur |
|--|----------------|----------------------|----------------------|--------------|-------------------|
| <b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES<br/>ET DROITS RATTACHES</b> |                |                      |                      |              |                   |
| <b>Titres des OPCVM</b>                                    |                | <b>1,028,435.696</b> | <b>1,030,890.000</b> | <b>2.66</b>  |                   |
| TES SICAV  | 10000          | 1,028,435.696        | 1,030,890.000        | 2.66         |                   |
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES<br/>ET VALEURS ASSIMILEES</b>   |                |                      |                      |              |                   |
| <b>Obligations de Sociétés</b>                             |                | <b>6,583,565.652</b> | <b>6,742,228.121</b> | <b>17.39</b> |                   |
| AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003                              | 3000           | 120,000.000          | 122,090.400          | 0.31         | 1.22              |
| DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000                      | 4000           | 100,647.260          | 104,761.968          | 0.27         | 2.52              |
| AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005                                | 1500           | 60,000.000           | 61,188.000           | 0.16         | 0.61              |
| E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002                             | 5000           | 80,043.392           | 81,045.894           | 0.21         | 0.54              |
| ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004                                | 5000           | 100,000.000          | 104,736.000          | 0.27         | 0.52              |
| ATL 2008 5 ans 30/05/2008                                  | 5000           | 500,000.000          | 515,388.000          | 1.33         | 1.72              |
| E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008                           | 5000           | 500,000.000          | 509,592.000          | 1.31         | 3.40              |
| BH 2008 15 ans 23/05/2008                                  | 5000           | 500,000.000          | 517,108.000          | 1.33         | 0.74              |
| CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002                                | 2000           | 40,000.000           | 40,704.000           | 0.11         | 0.27              |
| CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003                                | 2000           | 80,000.000           | 83,628.800           | 0.22         | 0.70              |
| CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008                                | 10000          | 1,000,000.000        | 1,017,808.000        | 2.63         | 6.79              |
| EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002                         | 13500          | 270,000.000          | 275,508.000          | 0.71         | 3.44              |
| PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001                            | 1000           | 20,000.000           | 20,707.200           | 0.05         | 0.41              |
| PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008                              | 1000           | 100,000.000          | 103,789.600          | 0.27         | 2.08              |
| SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003                         | 2000           | 80,000.000           | 82,577.600           | 0.21         | 1.38              |

|   |      |                       |                       |              |      |
|---|------|-----------------------|-----------------------|--------------|------|
| SEPCM 2002 7ans 01/04/2003  | 5000 | 142,875.000           | 149,331.000           | 0.39         | 2.99 |
| SKANES 2003 7ans 19/06/2003   | 1500 | 90,000.000            | 92,917.200            | 0.24         | 1.55 |
| SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002  | 2000 | 200,000.000           | 209,670.400           | 0.54         | 3.49 |
| TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004                                 | 2500 | 50,000.000            | 52,717.911            | 0.14         | 0.53 |
| TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007                                 | 1500 | 120,000.000           | 120,085.200           | 0.31         | 0.80 |
| TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008                                 | 5000 | 500,000.000           | 524,080.000           | 1.35         | 3.49 |
| TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008                                 | 3000 | 300,000.000           | 307,908.000           | 0.79         | 2.05 |
| TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008                                 | 8000 | 800,000.000           | 803,987.200           | 2.07         | 5.36 |
| TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009                                 | 5000 | 500,000.000           | 502,920.548           | 1.30         | 3.35 |
| TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002  | 1000 | 20,000.000            | 20,322.400            | 0.05         | 0.34 |
| UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005                                       | 5000 | 200,000.000           | 203,476.000           | 0.52         | 1.02 |
| UTL 2004 7ans 31/03/2005  | 1000 | 80,000.000            | 83,388.000            | 0.22         | 0.83 |
| WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006                                   | 500  | 30,000.000            | 30,790.800            | 0.08         | 0.62 |
| <b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b> |      | <b>17,764,500.000</b> | <b>18,306,982.534</b> | <b>47.23</b> |      |
| BTA Mars 2012   | 5500 | 5,467,500.000         | 5,680,927.092         | 14.66        |      |
| BTA Mars 2009   | 800  | 794,500.000           | 831,421.291           | 2.14         |      |
| BTA Avril 2014  | 500  | 517,000.000           | 537,808.688           | 1.39         |      |
| BTA Juillet 2017  | 7000 | 6,954,500.000         | 7,135,944.855         | 18.41        |      |
| BTA Octobre 2013  | 2000 | 1,951,000.000         | 1,975,229.307         | 5.10         |      |
| BTA Avril 2010  | 2000 | 2,080,000.000         | 2,145,651.301         | 5.54         |      |
| <b>TOTAL</b>  |      | <b>25,376,501.348</b> | <b>26,080,100.655</b> | <b>67.28</b> |      |

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 339,712.975 du 01/10 au 31/12/2008 contre 281,103.444 pour la période du 01/10 au 31/12/07

|   | 4ème TR 2008       | 4ème TR 2007       |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>                                    |                    |                    |
| revenus des obligations   |                    |                    |
| intérêts  | 110,362.836        | 55,059.084         |
| revenus des titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier |                    |                    |
| intérêts  | 229,350.139        | 226,044.360        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>339,712.975</b> | <b>281,103.444</b> |

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 4,803,393.075

| Désignation des titres            | Date d'acquisition | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition   | Valeur actuelle      | % A.Net      |
|-----------------------------------|--------------------|----------|--------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Bons du trésor Court Terme</b> |                    |          |        | <b>3,794,872.385</b> | <b>3,824,783.218</b> | <b>9.87</b>  |
| BTCT Ech 27/10/09                 | 21/10/2008         | ETAT     | 1000   | 948,487.387          | 956,149.653          | 2.47         |
| BTCT Ech 27/10/09                 | 21/10/2008         | ETAT     | 1000   | 948,301.999          | 955,990.617          | 2.47         |
| BTCT Ech 27/10/09                 | 21/10/2008         | ETAT     | 1000   | 948,672.846          | 956,308.741          | 2.47         |
| BTCT Ech 27/10/09                 | 28/10/2008         | ETAT     | 1000   | 949,410.153          | 956,334.207          | 2.47         |
| <b>Billets de trésorerie</b>      |                    |          |        | <b>966,926.303</b>   | <b>978,609.857</b>   | <b>2.52</b>  |
| CIL Ech 22/06/09                  | 25/09/2008         | CIL      | 1      | 966,926.303          | 978,609.857          | 2.52         |
| <b>TOTAL</b>                      |                    |          |        | <b>4,761,798.688</b> | <b>4,803,393.075</b> | <b>12.39</b> |

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10 au 31/12/2008 à 112,908.257 contre 195,982.128 pour la période du 01/10 au 31/12/2007

|   | 4ème TR 2008 | 4ème TR 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Intérêts du compte à rendement optimum  | 71,764.069   | 56,526.978   |
| Intérêts des billets de trésorerie      | 10,978.320   | 0.000        |
| Intérêts du compte à terme              | 0.000        | -6,864.740   |
| Intérêts des bons du trésor court terme | 30,165.868   | 146,319.890  |

|   |                       |                    |
|---|-----------------------|--------------------|
| <b>TOTAL</b>  | <b>112,908.257</b>    | <b>195,982.128</b> |
| <b>3.5 Note sur le capital</b>                            |                       |                    |
| <b><u>Capital au 31-12-2007</u></b>                       |                       |                    |
| Montant   | 39,659,900.000        |                    |
| Nombre de titres  | 396,599               |                    |
| Nombre d'actionnaires                                     | 336                   |                    |
| <b><u>Souscriptions réalisées</u></b>                     |                       |                    |
| Montant   | 27,073,000.000        |                    |
| Nombre de titres émis                                     | 270,730               |                    |
| Nombre d'actionnaires                                     | 58                    |                    |
| <b><u>Rachats effectués</u></b>                           |                       |                    |
| Montant   | 30,243,300.000        |                    |
| Nombre de titres rachetés                                 | 302,433               |                    |
| Nombre d'actionnaires                                     | 52                    |                    |
| <b><u>Capital au 31/12/2008</u></b>                       |                       |                    |
| Montant   | 36,489,600.000        |                    |
| Nombre de titres  | 364,896               |                    |
| Nombre d'actionnaires                                     | 342                   |                    |
| <b><u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b> | <b>-61,433.205</b>    |                    |
| <b><u>Résultat non distribuable</u></b>                   | <b>26,544.333</b>     |                    |
| <b><u>Résultat non distribuable exercice clos</u></b>     | <b>758,698.033</b>    |                    |
| <b><u>Capital</u></b>                                     | <b>37,213,409.161</b> |                    |

**3.6 Note sur le passif****Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 529.549 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 31/12/2008     |
|--------------------------------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 529.549        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 0.000          |
| <b>Total</b>                         | <b>529.549</b> |

**Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 170052.978 et se détaille comme suit :

| Désignation                                | 31/12/2008         |
|--|--------------------|
| Dividendes à payer sur exercice 2000       | 4,779.450          |
| Dividendes à payer sur exercice 2001       | 10,203.375         |
| Dividendes à payer sur exercice 2002       | 3,857.324          |
| Dividendes à payer sur exercice 2003       | 6,020.960          |
| Dividendes à payer sur exercice 2004       | 8,523.900          |
| Dividendes à payer sur exercice 2005       | 15,316.785         |
| Dividendes à payer sur exercice 2006       | 17,203.890         |
| Dividendes à payer sur exercice 2007       | 72,424.080         |
| Redevance CMF à payer                      | 3,282.017          |
| Honoraires Commissaire aux comptes à payer | 10,000.000         |
| Jetons de présence à payer                 | 6,000.000          |
| Etat retenue à la source                   | 7,367.981          |
| Intérêts perçus d'avance                   | 4,772.603          |
| TCL à payer                                | 300.613            |
| <b>Total</b>                               | <b>170,052.978</b> |

**3.7 Note sur les charges de gestion**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/10 au 31/12/2008 à 49,414.131 contre 52,373.267 pour la période du 01/10 au 31/12/2007

| Désignation          | 4 TR 2008         | 4 TR 2007         |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de gestion     | 49,414.131        | 52,373.267        |
| Frais de dépositaire | 0.000             | 0.000             |
| <b>Total</b>         | <b>49,414.131</b> | <b>52,373.267</b> |

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

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

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

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

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

**SANADETT SICAV**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/12/2008**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**CLOS AU 31/12/2008**

*Messieurs les actionnaires de la société SANADETT SICAV,*

❶ Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV, arrêtés au 31 Décembre 2008, tel qu'ils sont joints au présent rapport aux pages 4 à 12.

❷ Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

❸ Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2008 par la direction générale, et présentés ci-joint en pages 4 à 12, font apparaître un total actif de 162 462 641 dinars. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 162 106 686 dinars pour 1 500 121 actions, aboutissent à une valeur liquidative par action de 108,062 dinars.

❹ Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à un prix différent. Cette situation est en contradiction avec la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 Décembre 2008 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 Décembre 2008 s'élève à **1 263 343 DT**.

❺ Sur la base de notre examen limité et excepté les points évoqués au paragraphe 4 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2008 ne donnent pas une image fidèle de la situation de la société telle que déterminée en application des Normes Comptables Tunisiennes.

**Informations complémentaires**

- Les taux d'emploi de l'actif de la société au 31 Décembre 2008 se présentent comme suit :

| Désignation                       | Montant DT         | % Actif        |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| Titres OPCVM                      | 7 596 723          | 4,68%          |
| Obligations et valeurs assimilées | 59 899 606         | 36,87%         |
| Bons du Trésor Assimilables       | 53 451 175         | 32,90%         |
| Parts FCC                         | 7 406 691          | 4,56%          |
| <b>Sous-Total 1</b>               | <b>128 354 195</b> | <b>79,01%</b>  |
| Billets de trésorerie             | 1 623 335          | 1,00%          |
| <b>Sous-Total 2</b>               | <b>1 623 335</b>   | <b>1,00%</b>   |
| Placements à terme                | 24 499 418         | 15,08%         |
| Disponibilités                    | 7 985 693          | 4,92%          |
| <b>Sous-Total 3</b>               | <b>32 485 111</b>  | <b>20,00%</b>  |
| Autres actifs                     | 0                  | 0,00%          |
| <b>Total actif</b>                | <b>162 462 641</b> | <b>100,00%</b> |

Tunis, le 28 janvier 2008

Cabinet M.S.Louzir

Sonia LOUZIR

**SANADETT SICAV**  
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

**ANNEXE I**

*ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*

**BILAN**

**ARRETE AU 31/12//2008**

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

| <u>ACTIF</u>  | <u>31/12/2008</u>  | <u>31/12/2007</u>  |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     |                    |                    |
| a- Actions,valeurs assimilées et droits rattachés   | 7 596 723          | 6 491 023          |
| b- Obligations et valeurs assimilées                | 67 306 297         | 51 431 572         |
| c- Autres valeurs                                   | 53 451 175         | 53 431 213         |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |                    |                    |
| a- Placements monétaires                            | 1 623 335          | 7 301 487          |
| b- Disponibilités                                   | 32 485 111         | 12 663 896         |
| <b>AC3- Créances d'exploitation</b>                 |                    | 756 675            |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           |                    | 36 492             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  | <b>162 462 641</b> | <b>132 112 358</b> |
| <b>PASSIF</b>                                       |                    |                    |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | 355 955            | 324 906            |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                |                    |                    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>355 955</b>     | <b>324 906</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                             |                    |                    |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | 155 421 273        | 126 087 344        |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |                    |                    |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs    | 32 700             | 24 825             |
| b- Sommes distribuables de l'exercice               | 6 652 713          | 5 675 283          |
| <b>ACTIF NET</b>                                    | <b>162 106 686</b> | <b>131 787 452</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    | <b>162 462 641</b> | <b>132 112 358</b> |

**SANADETT SICAV**  
 Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
 parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
 Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE II

*ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS*

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12//2008**  
 (Exprimé en dinars)

|   | <u>01/01/2008</u><br><u>31/12/2008</u> | <u>01/10/2008</u><br><u>31/12/2008</u> | <u>01/10/2007</u><br><u>31/12/2007</u> | <u>01/01/2007</u><br><u>31/12/2007</u> |
|---|--|--|--|--|
| <b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>                                 |  |  |  |  |
| a- Dividendes   | 220 510                                | 0                                      |  | 344 061                                |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            | 3 204 008                              | 884 354                                | 640 619                                | 2 241 744                              |
| c- Revenus des autres valeurs   | 2 715 780                              | 682 656                                | 717 574                                | 2 846 469                              |
| <b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>                              | 1 440 123                              | 381 778                                | 268 779                                | 1 899 640                              |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     | <b>7 580 421</b>                       | <b>1 948 788</b>                       | <b>1 626 972</b>                       | <b>7 331 914</b>                       |
| <b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>                              | 929 332                                | 246 201                                | 202 118                                | 866 283                                |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  | <b>6 651 089</b>                       | <b>1 702 588</b>                       | <b>1 424 854</b>                       | <b>6 465 631</b>                       |
| <b>PR 3- Autres produits</b>  |  |  |  |  |
| <b>CH 2- Autres charges</b>   | 207 338                                | 55 008                                 | 46 425                                 | 205 531                                |
| <b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>  | <b>6 443 750</b>                       | <b>1 647 580</b>                       | <b>1 378 429</b>                       | <b>6 260 100</b>                       |
| <b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>                     | 208 962                                | -254 997                               | -176 320                               | -584 816                               |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                                   | <b>6 652 713</b>                       | <b>1 392 582</b>                       | <b>1 202 109</b>                       | <b>5 675 283</b>                       |
| <b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation</b><br>( annulation )    | -208 962                               | 254 997                                | 176 320                                | 584 816                                |
| <b>Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles</b><br>- sur titres | 57 010                                 | 65 001                                 | 93 757                                 | -802 348                               |
| <b>Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des</b><br>- titres      | 211 399                                | 37 990                                 | -16 742                                | 605 723                                |
| - Frais de négociation  |  |  |  |  |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>6 712 160</b>                       | <b>1 750 571</b>                       | <b>1 455 443</b>                       | <b>6 063 475</b>                       |

SANADETT SICAV  
Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001  
parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001  
Agrément du 01 Aout 2000 n° 938

ANNEXE III

ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS  
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET  
ARRETE AU 31/12//2008

|   | <u>01/01/2008</u><br><u>31/12/2008</u> | <u>01/10/2008</u><br><u>31/12/2008</u> | <u>01/10/2007</u><br><u>31/12/2007</u> | <u>01/01/2007</u><br><u>31/12/2007</u> |
|---|--|--|--|--|
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b><br><b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> |  |  |  |  |
| <b>a- Resultat d 'Exploitation</b>  | 6 443 750                              | 1 647 580                              | 5 503 425                              | 6 260 100                              |
| <b>b- Variation des plus ( ou moins ) values potentielles sur titres</b>                              | 57 010                                 | 65 001                                 | -45 673                                | -802 348                               |
| <b>c- Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession de titres</b>                                    | 211 399                                | 37 990                                 | 605 723                                | 605 723                                |
| <b>d- Frais de négociation de titres</b>  |  |  |  |  |
| <b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>   | -5 792 858                             |  | -6 715 513                             | -6 715 513                             |
| <b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>   |  |  |  |  |
| <b>a- Souscriptions</b>   |  |  |  |  |
| _ Capital   | 357 698 964                            | 75 019 597                             | 183 328 468                            | 183 328 468                            |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice   | 227 334                                | 125 970                                | 640 611                                | 640 611                                |
| _ Régularisation des sommes distribuables   | 8 762 159                              | 2 809 177                              | 6 813 424                              | 6 813 424                              |
| _ Droits d' entrée  |  |  |  |  |
| <b>b- Rachats</b>   |  |  |  |  |
| _ Capital   | -328 593 580                           | -81 646 826                            | -203 163 343                           | -203 163 343                           |
| _ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice   | -201 894                               | -90 194                                | -683 591                               | -683 591                               |
| _ Régularisation des sommes distribuables   | -8 588 362                             | -3 063 848                             | -6 991 557                             | -6 991 557                             |
| _ Droit de sortie   |  |  |  |  |
| <b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>   | <b>30 223 923</b>                      | <b>-5 095 554</b>                      | <b>-20 708 027</b>                     | <b>-20 708 027</b>                     |
| <b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>   |  |  |  |  |
| <b>a- en début d'exercice</b>   | 131 787 452                            | 167 202 240                            | 152 495 479                            | 152 495 479                            |
| <b>b- en fin d'exercice</b>   | 162 106 686                            | 162 106 686                            | 131 787 452                            | 131 787 452                            |
| <b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>  |  |  |  |  |
| <b>a- en début d'exercice</b>   | 1 219 182                              | 1 564 181                              | 1 410 500                              | 1 410 500                              |
| <b>b- en fin d'exercice</b>   | 1 500 121                              | 1 500 121                              | 1 219 182                              | 1 219 182                              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>108,062</b>                         | <b>108,062</b>                         | <b>108,095</b>                         | <b>108,095</b>                         |
| <b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>   | <b>4,11%</b>                           | <b>1,08%</b>                           | <b>1,08%</b>                           | <b>4,12%</b>                           |

**SANADETT SICAV**

**Société régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001**

**Parue au J.O.R.T n° 59 du 24 Juillet 2001**

**Agrément du 01 août 2000 n° 938**

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Arrêté au 31/12/2008**

**(unité= DT)**

**1/REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers 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 éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2/1 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12/12/2006, la société procède à l'amortissement de la sur côte constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

**2/2 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- PORTEFEUILLE –TITRE**

**ETAT DU PORTEFEUILLE - TITRES**  
**ARRETE AU 31/12/2008**

| DESIGNATION DU TITRE            | NRE/TITRE      | Coût d'acq.       | Val au 31/12/2008 | % ACTIF NET   |
|---------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b> |                |                   |                   |               |
| AFRICA 2003 7.3%                | 10 000         | 400 000           | 407 036           | 0,25%         |
| AIL 2005 6.5% TR A              | 5 000          | 200 000           | 203 961           | 0,13%         |
| AIL 2005 6.5% TR B              | 4 000          | 160 000           | 163 168           | 0,10%         |
| AIL 2007 6,875%                 | 10 000         | 800 000           | 801 808           | 0,49%         |
| AIL 2008 6.5%                   | 10 000         | 1 000 000         | 1 013 249         | 0,63%         |
| AMEN LEASE 2001/1 B             | 500            | 15 000            | 15 318            | 0,01%         |
| AMEN LEASE 02/1 7,5%            | 2 500          | 40 000            | 40 458            | 0,02%         |
| AMEN BANK 2006                  | 30 000         | 2 700 000         | 2 824 213         | 1,74%         |
| AMEN BANK 2008 TR A             | 9 000          | 900 000           | 928 849           | 0,57%         |
| AMEN BANK 2008 TR B             | 10 000         | 1 000 000         | 1 034 521         | 0,64%         |
| ATB 2007/1                      | 50 000         | 4 800 000         | 4 968 031         | 3,06%         |
| ATL 04/1 7,25% 16/8             | 21 900         | 438 000           | 447 605           | 0,28%         |
| ATL 2003/1 7,4%                 | 1 000          | 19 918            | 20 866            | 0,01%         |
| ATL 2004/2 7%                   | 14 000         | 560 000           | 583 713           | 0,36%         |
| ATL 2006/1 6.5%                 | 30 000         | 3 000 000         | 3 085 479         | 1,90%         |
| ATL 2007/1 6,5%                 | 30 000         | 2 400 000         | 2 442 056         | 1,51%         |
| ATL 2008/1 6.5%                 | 30 000         | 3 000 000         | 3 092 318         | 1,91%         |
| ATL sub 2008 7%                 | 15 000         | 1 500 000         | 1 530 378         | 0,94%         |
| BH SUB 2007                     | 30 000         | 3 000 000         | 3 010 565         | 1,86%         |
| BH 2008 7%                      | 34 000         | 3 400 000         | 3 516 327         | 2,17%         |
| BIAT2002 TMM+1% 10/12           | 7 500          | 150 000           | 150 450           | 0,09%         |
| BTEI 2004 TMM + 1.25% 25/06     | 10 000         | 600 000           | 616 184           | 0,38%         |
| BTKD 2006 6.25%                 | 35 000         | 2 100 000         | 2 104 016         | 1,30%         |
| CIL 2002/2 TMM+1,25%            | 1 500          | 30 000            | 30 456            | 0,02%         |
| CIL 2002/2 7,5 %                | 1 500          | 30 000            | 30 528            | 0,02%         |
| CIL 2002/3 7,5% 31/03           | 1 000          | 40 000            | 41 815            | 0,03%         |
| CIL 2002/3 TMM+1,25% 31/03      | 1 000          | 40 000            | 41 567            | 0,03%         |
| CIL 2004/2 7% 5ans              | 15 000         | 600 000           | 625 407           | 0,39%         |
| CIL 2005/1 7% 7 ans             | 15 000         | 1 200 000         | 1 214 545         | 0,75%         |
| CIL 2007/1                      | 10 000         | 1 000 000         | 1 050 400         | 0,65%         |
| CIL 2007/2 TMM+1.25%            | 5 000          | 500 000           | 522 227           | 0,32%         |
| CIL 2008/1 6.5%                 | 15 000         | 1 500 000         | 1 526 712         | 0,94%         |
| CIL SUB 2008 7.25%              | 7 000          | 700 000           | 701 668           | 0,43%         |
| CIL SUB 2008 7.25%              | 3 000          | 300 000           | 300 286           | 0,19%         |
| ELMOURADI 2003 7.25%            | 4 000          | 240 000           | 247 818           | 0,15%         |
| ELWIFAK LEAS06/1 6.5%           | 2 000          | 120 000           | 123 163           | 0,08%         |
| ELMOURADI 2005 6.5%             | 2 000          | 200 000           | 205 471           | 0,13%         |
| GEN LEASING 7.5% 2003/01        | 3 000          | 120 000           | 123 058           | 0,08%         |
| G LEASING 02/1 10/07            | 3 000          | 60 000            | 61 726            | 0,04%         |
| GEN LEASING 7.5% 2003/02        | 1 400          | 84 000            | 88 351            | 0,05%         |
| GEN LEASING 7.25% 2004/01       | 15 000         | 600 000           | 633 754           | 0,39%         |
| HOURIA 2000                     | 2 500          | 93 750            | 96 960            | 0,06%         |
| HANNIBAL LEASE 2008/1           | 8 000          | 800 000           | 828 311           | 0,51%         |
| SALIMA CLUB 7.5%                | 3 000          | 120 000           | 123 866           | 0,08%         |
| STB 2008/1 CAT D                | 50 000         | 5 000 000         | 5 182 952         | 3,20%         |
| SOTUVER 2002 TMM+2%             | 6 000          | 600 000           | 630 033           | 0,39%         |
| TUN LEASING 2006/1 6.5%         | 10 000         | 600 000           | 604 018           | 0,37%         |
| TUN LEASING 2003/1              | 5 000          | 100 000           | 105 451           | 0,07%         |
| TUN LEASING 2004/1              | 17 196         | 343 920           | 357 642           | 0,22%         |
| TUN LEASING 2004/2 7%           | 19 500         | 780 000           | 813 029           | 0,50%         |
| TUN LEASING 2005/1 7% 5 ans     | 10 000         | 400 000           | 403 989           | 0,25%         |
| TUN LEASING 2007/1              | 10 000         | 800 000           | 800 570           | 0,49%         |
| TUN LEASING 2007/2              | 10 000         | 1 000 000         | 1 048 164         | 0,65%         |
| TUN LEASING 2008/1 6.5%         | 15 000         | 1 500 000         | 1 539 534         | 0,95%         |
| TUN LEASING 2008/2 6.5%         | 10 000         | 1 000 000         | 1 004 986         | 0,62%         |
| TUN LEASING 2008/3 6.5%         | 12 000         | 1 200 000         | 1 207 009         | 0,74%         |
| TOUTA 2002 7,5% 24/09           | 2 000          | 40 000            | 40 651            | 0,03%         |
| unifactor 05/1 6,5 % B          | 15 000         | 600 000           | 610 428           | 0,38%         |
| unifactor 06 TMM + 1%           | 14 000         | 840 000           | 843 669           | 0,52%         |
| UNIFACTOR 08 6.5%               | 10 000         | 1 000 000         | 1 041 742         | 0,64%         |
| UTL2005/1 7% 7 ans              | 15 000         | 1 200 000         | 1 217 122         | 0,75%         |
| UTL2004 7% 7 ans                | 10 000         | 800 000           | 833 876           | 0,51%         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>758 996</b> | <b>58 364 588</b> | <b>59 899 606</b> | <b>36,95%</b> |

| <b>TITRES SICAV</b>       |                |                  |                  |              |
|---------------------------|----------------|------------------|------------------|--------------|
| SICAV ENTREPRISE          | 9 299          | 951 003          | 969 123          | <b>0,60%</b> |
| Fidélité Oblig SICAV      | 10 000         | 1 041 552        | 1 060 110        | <b>0,65%</b> |
| GO SICAV                  | 13 035         | 1 336 010        | 1 347 715        | <b>0,83%</b> |
| UNIVERS OBLIGATAIRE SICAV | 14 000         | 1 457 637        | 1 470 588        | <b>0,91%</b> |
| FCP SALAMETT CAP          | 168 550        | 1 771 316        | 1 825 902        | <b>1,13%</b> |
| MAXULA INVEST SICAV       | 2 943          | 299 962          | 304 751          | <b>0,19%</b> |
| TUNISO EMIRATIE SICAV     | 6 000          | 607 020          | 618 534          | <b>0,38%</b> |
| <b>TOTAL</b>              | <b>223 827</b> | <b>7 464 501</b> | <b>7 596 723</b> | <b>4,69%</b> |

| <b>PLACEMENT BTA</b> |               |                   |                   |               |
|----------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| BTA MARS 2009 6.5%   | 2 891         | 2 907 392         | 3 029 717         | 1,87%         |
| BTA MAI 2022 6,9%    | 6 000         | 5 848 073         | 6 063 126         | 3,74%         |
| BTA FEV 2015 7%      | 15 000        | 15 257 548        | 16 012 397        | 9,88%         |
| BTA AVR 2014 7.5%    | 2 200         | 2 289 567         | 2 384 318         | 1,47%         |
| BTA 6% MARS 2012     | 7 760         | 7 704 204         | 8 003 208         | 4,94%         |
| BTA 6,1% OCT 2013    | 18 081        | 17 753 845        | 17 954 490        | 11,08%        |
| <b>TOTAL</b>         | <b>26 091</b> | <b>51 760 630</b> | <b>53 451 175</b> | <b>32,97%</b> |

| <b>FONDS COMMUNS DE CREANCES</b> |               |                  |                  |              |
|----------------------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| FCC BIAT Credimmo1 PP1           | 3 500         | 1 729 364        | 1 740 656        | 1,07%        |
| FCC BIAT Credimmo1 PP2           | 1 500         | 1 500 000        | 1 510 031        | 0,93%        |
| FCC BIAT Credimmo2 PP1           | 2 800         | 1 929 365        | 1 941 751        | 1,20%        |
| FCC BIAT Credimmo2 PP2           | 2 200         | 2 200 000        | 2 214 253        | 1,37%        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>10 000</b> | <b>7 358 729</b> | <b>7 406 691</b> | <b>4,57%</b> |

|                                  |  |                    |                    |               |
|----------------------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>TOTAL PORTEFEUILLE TITRES</b> |  | <b>124 948 448</b> | <b>128 354 195</b> | <b>79,18%</b> |
|----------------------------------|--|--------------------|--------------------|---------------|

**AC-2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :**

| <b>BILLETS DE TRESORERIE</b> |              |                  |                  |              |
|------------------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| SEPT                         | 650          | 513 764          | 625 099          | 0,39%        |
| CIL                          | 1 000        | 987 789          | 998 236          | 0,62%        |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1 650</b> | <b>1 501 553</b> | <b>1 623 335</b> | <b>1,00%</b> |

| <b>DISPONIBILITES</b> |  |                   |                   |               |
|-----------------------|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Placement à terme ATB |  | 24 000 000        | 24 499 418        | 15,11%        |
| Compte courant        |  | 7 921 780         | 7 985 693         | 4,93%         |
| <b>TOTAL</b>          |  | <b>31 921 780</b> | <b>32 485 111</b> | <b>20,04%</b> |

|   |  |                   |                   |               |
|---|--|-------------------|-------------------|---------------|
| <b>TOTAL PLACEMENTS MONETAIRES &amp; DISPONIBILITES</b> |  | <b>33 423 333</b> | <b>34 108 446</b> | <b>21,04%</b> |
|---|--|-------------------|-------------------|---------------|

**PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées :**

| <b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>01/01/2008</b> | <b>01/01/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| Revenus des titres OPCVM  | 220 510           | 344 061           |
| Revenus des obligations   | 3 204 008         | 2 241 744         |
| Revenus des autres valeurs  | 2 715 780         | 2 846 469         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>6 140 298</b>  | <b>5 432 274</b>  |

**PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires :**

| PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires | 01/01/2008       | 01/01/2007       |
|--|------------------|------------------|
|  | 31/12/2008       | 31/12/2007       |
| * Revenu des Billets de Trésorerie                 | 294 441          | 1 041 378        |
| Revenu des BTC                                     | 0                | 0                |
| Revenu des autres Placements monétaires            | 1 145 681        | 858 262          |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>1 440 123</b> | <b>1 899 640</b> |

**CP1- le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

| <b>Capital au 30/09/2008</b> |             |
|------------------------------|-------------|
| Montant                      | 161 953 034 |
| Nombre de titres             | 1 564 181   |
| Nombre d'actionnaires        | 1 246       |

| <b>Souscriptions réalisées</b> |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 75 019 597 |
| Nombre de titres émis          | 725 153    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 131        |

| <b>Rachats effectués</b>       |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 81 646 826 |
| Nombre de titres rachetés      | 789 213    |
| Nombre d'actionnaires sortants | 179        |

| <b>Autres effets s/capital</b>                             |        |
|--|--------|
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | 37 990 |
| Régularisation des sommes non distribuables                | -7 523 |
| Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres | 65 001 |

| <b>Capital au 31/12/2008</b> |             |
|------------------------------|-------------|
| Montant                      | 155 421 273 |
| Nombre de titres             | 1 500 121   |
| Nombre d'actionnaires        | 1 198       |

**CP2- Sommes distribuables :**

| CP2- Sommes distribuables | 01/01/2008       | 01/01/2007       |
|---------------------------|------------------|------------------|
|                           | 31/12/2008       | 31/12/2007       |
| Résultats distribuables   | 6 652 713        | 5 675 283        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6 652 713</b> | <b>5 675 283</b> |

**AUTRES INFORMATIONS :**

| <b>4/ AUTRES INFORMATIONS</b>                           | <b>01/01/2008</b> | <b>01/01/2007</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| Revenus des placements                                  | 7 580 421         | 7 331 914         |
| Charges de gestion des placements                       | 929 332           | 866 283           |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>6 651 089</b>  | <b>6 465 631</b>  |
| Autres charges  | 207 338           | 205 531           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>6 443 750</b>  | <b>6 260 100</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 208 962           | -584 816          |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>               | <b>6 652 713</b>  | <b>5 675 283</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | -208 962          | 584 816           |
| Frais de négociation                                    |                   |                   |
| Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres | 57 010            | -802 348          |
| Plus Values réalisées sur cession de titres             | 211 399           | 605 723           |
| <b>Résultat net de la période</b>                       | <b>6 712 160</b>  | <b>6 063 475</b>  |
| <b>Nombre d' Actions</b>                                | <b>1 500 121</b>  | <b>1 219 182</b>  |
| <b>Résultat par Action</b>                              | <b>4,474</b>      | <b>4,973</b>      |

**CH1-Charges de gestion des Placements :**

| <b>CH1-Charges de gestion des Placements</b>   | <b>01/01/2008</b> | <b>01/01/2007</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| <b>Rémunération du gestionnaire</b>  |                   |                   |
| La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien. |                   |                   |
| Les honoraires de l' AFC   | 927 946           | 865 103           |
| <b>Rémunération du dépositaire</b>   |                   |                   |
| La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1180 TTC l'an.  |                   |                   |
| Les honoraires de l'ATB  | 1 183             | 1 180             |

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

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

/)/\_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, 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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE au 31 décembre 2008  
totalise.....**11.599.627,667TND**

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 27 Janvier 2009

Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF

| <b>BILANS COMPARES</b>                         | <b>31/12/2008</b>         | <b>31/12/2007</b>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> |
| ACTIF  | 31/12/2008                | 31/12/2007                |
| <b>Portefeuille titres</b>                     | <b>9 279 561,008</b>      | <b>5 992 141,527</b>      |
| Titres OPCVM (SICAV)                           | 140 528,754               | 25 478,550                |
| Obligations et valeurs assimilées              | 773 729,334               | 293 664,667               |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées          | 8 088 037,577             | 5 309 674,850             |
| Autres valeurs (FCC)                           | 277 265,343               | 363 323,460               |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>2 319 791,857</b>      | <b>1 524 397,650</b>      |
| Placements monétaires                          | 2 319 715,786             | 1 524 301,660             |
| Disponibilités                                 | 76,071                    | 95,990                    |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | <b>12 826,767</b>         | <b>3 718,474</b>          |
| <b>Autres créances d'exploitation</b>          | <b>12 826,767</b>         | <b>3 718,474</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             | <b>11 612 179,632</b>     | <b>7 520 257,651</b>      |
| <b>PASSIF</b>                                  |                           |                           |
| Opérateurs créditeurs                          | 6 847,627                 | 5 664,139                 |
| Autres créditeurs divers                       | 5 704,338                 | 4 642,392                 |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            | <b>12 551,965</b>         | <b>10 306,531</b>         |
| <b>ACTIF NET</b>                               | <b>11 599 627,667</b>     | <b>7 509 951,120</b>      |
| <b>CAPITAL</b>                                 | <b>11 113 500,229</b>     | <b>6 977 854,300</b>      |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | <b>486 127,438</b>        | <b>532 096,820</b>        |
| Résultat d'exploitation de la période          | 378 010,063               | 227 671,615               |
| Régularisation du résultat de la période       | 108 047,600               | 304 425,205               |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  | 69,775                    | 0,000                     |
| <b>ACTIF NET</b>                               | <b>11 599 627,667</b>     | <b>7 509 951,120</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               | <b>11 612 179,632</b>     | <b>7 520 257,651</b>      |

| ETATS DE RESULTAT COMPARES                                  | Du 01/10/08 au<br>31/12/08 | Du 01/01/08 au<br>31/12/08 | Du 01/10/07 au<br>31/12/07 | Du 01/01/07 au<br>31/12/07 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|   | Montants en Dinars         | Montants en Dinars         | Montants en Dinars         | Montants en Dinars         |
| <b>Revenus du portefeuille titres</b>                       | <b>116 651,132</b>         | <b>382 284,036</b>         | <b>81 705,829</b>          | <b>245 005,789</b>         |
| Revenus des OPCVM   | 0,000                      | 10 241,640                 | 0,000                      | 0,000                      |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées               | 4 253,074                  | 15 479,074                 | 4 076,966                  | 6 040,494                  |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées           | 109 051,697                | 341 743,039                | 73 194,720                 | 228 315,835                |
| Revenus de Autres Valeurs (FCC)                             | 3 346,361                  | 14 820,283                 | 4 434,143                  | 10 649,460                 |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                    | <b>13 522,242</b>          | <b>67 086,113</b>          | <b>16 275,223</b>          | <b>21 254,222</b>          |
| Revenus des Bons du Trésor                                  | 9 082,735                  | 61 412,199                 | 16 275,223                 | 21 254,222                 |
| Revenus des Billets de Trésorerie                           | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      |
| Revenus des Certificats de dépôts                           | 4 439,507                  | 5 673,914                  | 0,000                      | 0,000                      |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                     | <b>130 173,374</b>         | <b>449 370,149</b>         | <b>97 981,052</b>          | <b>266 260,011</b>         |
| Charges de gestion des placements                           | 16 258,191                 | 54 370,696                 | 12 179,888                 | 26 763,529                 |
| <b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>                           | <b>113 915,183</b>         | <b>394 999,453</b>         | <b>85 801,164</b>          | <b>239 496,482</b>         |
| Autres charges d'exploitation                               | 4 548,263                  | 16 989,390                 | 5 864,503                  | 11 824,867                 |
| Autres produits d'exploitation                              | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>                | <b>109 366,920</b>         | <b>378 010,063</b>         | <b>79 936,661</b>          | <b>227 671,615</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation                   | 49 843,770                 | 108 047,600                | -1 141,941                 | 304 425,205                |
| Report à nouveau  | 7,967                      | 69,775                     | 0,000                      | 0,000                      |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                   | <b>159 218,657</b>         | <b>486 127,438</b>         | <b>78 794,720</b>          | <b>532 096,820</b>         |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)      | -49 843,770                | -108 047,600               | 1 141,941                  | -304 425,205               |
| Report à nouveau (annulation)                               | -7,967                     | -69,775                    | 0,000                      | 0,000                      |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | -2 930,115                 | 312,319                    | -236,426                   | 116,224                    |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres       | 5 728,098                  | 2 490,540                  | 1 558,890                  | 2 457,366                  |
| Frais de négociation  | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | -14,092                    |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                           | <b>112 164,903</b>         | <b>380 812,922</b>         | <b>81 259,125</b>          | <b>230 231,113</b>         |

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-12-2008 (en dinars)**

| DESIGNATION   | Du 01/10/08<br>au 31/12/08 | Du 01/01/08<br>au 31/12/08 | Du 01/10/07<br>au 31/12/07 | Du 01/01/07<br>au 31/12/07 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b> | <b>112 164,903<br/>TND</b> | <b>380 812,922<br/>TND</b> | <b>81 259,125<br/>TND</b>  | <b>230 231,113<br/>TND</b> |
| a- Résultat d'exploitation  | 109 366,920                | 378 010,063                | 79 936,661                 | 227 671,615                |
| b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres             | -2 930,115                 | 2 490,540                  | 1 558,890                  | 2 457,366                  |
| c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres      | 5 728,098                  | 312,319                    | -236,426                   | 116,224                    |
| d- Frais de négociation de titres                                     | 0,000                      | 0,000                      | 0,000                      | -14,092                    |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                                    | <b>0,000</b>               | <b>563 152,356</b>         | <b>0,000</b>               | <b>0,000</b>               |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                    | <b>1 320 115,156</b>       | <b>4 272 015,981</b>       | <b>6 109,473</b>           | <b>7 279 720,007</b>       |
| <b>a - Souscriptions</b>  | <b>3 694 994,398</b>       | <b>10 799 436,874</b>      | <b>2 285 351,376</b>       | <b>10 650 981,083</b>      |
| - Capital   | 3 556 100,000              | 10 428 800,000             | 2 131 200,000              | 10 134 200,000             |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos          | 22,338                     | 91 540,502                 | 0,000                      | 0,000                      |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice               | 136 891,734                | 277 018,419                | 153 453,756                | 515 634,808                |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice           | 1 980,326                  | 2 077,953                  | 697,620                    | 1 146,275                  |
| <b>b - Rachats</b>  | <b>-2 374 879,242</b>      | <b>-6 527 420,893</b>      | <b>-2 279 241,903</b>      | <b>-3 371 261,076</b>      |
| - Capital   | -2 286 600,000             | -6 297 000,000             | -2 123 900,000             | -3 159 200,000             |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos          | -14,371                    | -60 415,191                | 0,000                      | 0,000                      |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice               | -87 047,964                | -168 970,819               | -154 595,697               | -211 209,603               |

|   |                      |                      |                   |                      |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | -1 216,907           | -1 034,883           | -746,206          | -851,473             |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                             | <b>1 432 280,059</b> | <b>4 089 676,547</b> | <b>87 368,598</b> | <b>7 509 951,120</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                      |                      |                   |                      |
| a- en début de période                                      | 10 167 347,608       | 7 509 951,120        | 7 422 582,522     | 0,000                |
| b- en fin de période  | 11 599 627,667       | 11 599 627,667       | 7 509 951,120     | 7 509 951,120        |
| <b>NOMBRE D ACTIONS</b>                                     |                      |                      |                   |                      |
| a- en début de période                                      | 98 373               | 69 750               | 69 677            | 0                    |
| b- en fin de période  | 111 068              | 111 068              | 69 750            | 69 750               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                   | <b>104,437</b>       | <b>104,437</b>       | <b>107,669</b>    | <b>107,669</b>       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>                      | <b>4,17%</b>         | <b>4,08%</b>         | <b>4,16%</b>      | <b>4,38%</b>         |

**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 trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis 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 la période.

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 :**

**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

| Désignation du titre        | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur au 31.12.2008 | % de l'Actif net |
|-----------------------------|------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Titres OPCVM</b>         | <b>1 341</b>     | <b>140 100,211</b>   | <b>140 528,754</b>   | <b>1.211%</b>    |
| SICAV TRESOR                | 1 341            | 140 100,211          | 140 528,754          | 1.211%           |
| <b>Emprunts de sociétés</b> |                  | <b>769 961,334</b>   | <b>773 729,334</b>   | <b>6.670%</b>    |
| BIAT 2002                   | 1 000            | 19 961,334           | 20 021,334           | 0.173%           |
| STM 2007                    | 2 500            | 250 000,000          | 253 632,000          | 2.187%           |
| ATTIJARI BANK 2008          | 5 000            | 500 000,000          | 500 076,000          | 4.311%           |
| <b>FCC</b>                  | <b>400</b>       | <b>275 623,600</b>   | <b>277 265,343</b>   | <b>2.390%</b>    |
| FCC BIAT CREDIMMO 2         | 400              | 275 623,600          | 277 265,343          | 2.390%           |
| <b>Emprunts d'Etat</b>      |                  | <b>7 840 797,300</b> | <b>8 088 037,577</b> | <b>69.727%</b>   |
| BTA 6,1% - 10/2013          | 1 683            | 1 653 962,400        | 1 672 638,629        | 14.420%          |
| BTA 6,75% - 04/2010         | 214              | 220 099,000          | 228 488,973          | 1.970%           |
| BTA 7% - 02/2015            | 488              | 505 499,000          | 530 056,764          | 4.570%           |
| BTA 7,5% - 04/2014          | 1 992            | 2 084 252,900        | 2 170 045,341        | 18.708%          |
| BTA 8,25% - 07/2014         | 887              | 997 875,000          | 1 026 103,471        | 8.846%           |
| BTA 6% - 03/2012            | 1 666            | 1 679 787,000        | 1 743 980,492        | 15.035%          |
| BTA 6,75% - 07/2017         | 676              | 699 322,000          | 716 723,907          | 6.179%           |

**3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **382.284,036 dinars** au 31.12.2008 contre **245.005,789 dinars** au 31.12.2007.

| REVUNUS                                       | MONTANT au<br>31.12.2008 | MONTANT au<br>31.12.2007 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des OPCVM                             | 10 241,640               | 0,000                    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 15 479,074               | 6 040,494                |
| Revenus des Emprunts d'Etat                   | 341 743,039              | 228 315,835              |
| Revenus des Autres Valeurs (FCC)              | 14 820,283               | 10 649,460               |
| <b>Total</b>                                  | <b>382 284,036</b>       | <b>245 005,789</b>       |

**3-3 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à **2.319.715,786 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons de Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                | Nombre de titres | Valeur Pied de Coupon | Valeur au 31.12.2008 | % de l'Actif net |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> |                  | <b>2 312 019,549</b>  | <b>2 319 715,786</b> | <b>19,998%</b>   |
| BTC 52 Sem Ech 27/10/2009           | 1 627            | 1 551 663,606         | 1 558 538,092        | 13,436%          |
| BTC 52 Sem Ech 24/11/2009           | 797              | 760 355,943           | 761 177,694          | 6,562%           |

**3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2008 à **67.086,113 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons de Trésor à Court Terme et en Certificat de Dépôt.

**3-5 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2008 à **12.826,767 dinars** contre **3.718,474 dinars** au 31.12.2007 et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

**3-6 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2008 à **54.370,696 dinars** contre **26.763,529 dinars** au 31.12.2007 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

**3-7 Note sur le Passif**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à **12.551,965 dinars** contre **10.306,531 dinars** au 31.12.2007.

Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| Passif                   | Montant au 31.12.2008 | Montant au 31.12.2007 |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Opérateurs créditeurs    | 6 847,627             | 5 664,139             |
| Autres créditeurs divers | 5 704,338             | 4 642,392             |
| <b>Total</b>             | <b>12 551,965</b>     | <b>10 306 ,531</b>    |

**3-8 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 : 6 975 000,000 dinars
- Nombre de titres : 69 750
- Nombre d'actionnaires : 47

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 10 428 800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 104 288

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 6 297 000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 62 970

Capital au 31.12.2008 : 11 113 500,229 dinars

- Montant en nominal : 11 106 800,000 dinars

- Sommes non distribuables : 6 700,229 dinars
- Nombres de titres : 111 068
- Nombre d'actionnaires : 88

### **3-9 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 ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 378.010,063 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période: 108.047,600 dinars**
- **Report à nouveau : 69,775 dinars**
- SOMMES DISTRIBUABLES : 486.127,438 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                          | 4,046             | 3,817             |
| • Charges de gestion                              | (0,490)           | (0,384)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>                | <b>3,556</b>      | <b>4,201</b>      |
| • Autres charges d'exploitation                   | (0,153)           | (0,170)           |
| • Autres produits d'exploitation                  | 0,000             | 0,000             |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>                  | <b>3,403</b>      | <b>4,371</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation       | 0,973             | 4,365             |
| • Report à nouveau                                | 0,001             | 0,000             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                       | <b>4.376</b>      | <b>7,629</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation       | (0.973)           | (4,365)           |
| • Report à nouveau                                | (0.001)           | 0,000             |
| • Variation des plus ou moins values potentielles | 0.003             | 0,002             |
| • Plus ou moins values réalisées                  | 0.022             | 0,035             |
| • Frais de négociation                            | 0.000             | 0,000             |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                 | <b>3.429</b>      | <b>3,301</b>      |

| <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 :                  | 0,602 %           | 0,444%            |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,188 %           | 0,196%            |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,183 %           | 8,820%            |

### **4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. 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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- 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 recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.