



Bulletin Officiel

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

N° 3289 — Jeudi 19 Février 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

ADJUDICATION DES BONS DU TRESOR

ADJUDICATION DES BONS DU TRESOR A COURT TERME – BTC – 2

RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES BTC DU 12/02/2009 2

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE - SPDIT SICAF - 2

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE TUNISIE LEASING 3

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR - COTUNACE - 3

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES - BFPME - 3

REMBOURSEMENT ANTICIPE D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

AVIS DE REMBOURSEMENT ANTICIPE EN FAVEUR DES OBLIGATAIRES DE L'EMPUNT « E.O AL 2001-1 » TRANCHE B 4

AVIS DE REMBOURSEMENT ANTICIPE EN FAVEUR DES OBLIGATAIRES DE L'EMPUNT « E.O AL 2002-1 » 4

COURBE DES TAUX 5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 6

ANNEXE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2008 :

- SICAV AVENIR
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

AVIS

**RESULTAT DE L'ADJUDICATION DES
BTC DU 12/02/2009**

Le trésor annonce que suite à l'adjudication des Bons du Trésor à Court Terme du 12/02/2009, un montant de 21,300 MD a été retenu dans les conditions ci-après :

Ligne BTC	Montant en MD	Taux le plus bas	Taux limite	Pourcentage du Taux limite	Taux moyen pondéré
BTC 52 semaines					
02-03-2010	21,300	4,7%	4,80%	20%	4,760%

2009 - AC - 53

**ADJUDICATION
DES BONS DU TRESOR A COURT TERME
- BTC-**

Le Trésor annonce que l'adjudication des Bons du Trésor à Court Terme du 19/02/2009 ne se pas ouverte.

2009 - AC - 54

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT
INDUSTRIEL & TOURISTIQUE
- SPDIT SICAF -**

Siège Social : 5, route de l'hôpital militaire -1005 Tunis -

Le Conseil d'Administration de la SPDIT-SICAF réuni le mercredi 18 février 2009, a décidé de convoquer les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire le mardi 7 avril 2009. Il a décidé de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de D.0,300 par action.

2009 - AS - 1299

AUGMENTATION DE
CAPITAL ANNONCÉE

AVIS DES SOCIETES

TUNISIE LEASING
- TL -

Siège social : Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray, - 1082 Tunis Mahrajène -

La société Tunisie Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son conseil d'administration réuni le 26 décembre 2006 a décidé, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 juin 2006, de distribuer la troisième tranche des actions gratuites et d'augmenter par conséquent le capital social d'un montant de **500 000 dinars** pour le porter de **28 500 000 dinars** à **29 000 000 dinars** par l'incorporation de réserves à prélever sur le compte « résultats reportés » et l'émission de **100 000 actions nouvelles gratuites** de nominal 5 dinars chacune, à attribuer aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à partir du **2 mars 2009** à raison d'une action nouvelle gratuite pour cinquante sept 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.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1^{er} janvier 2009**.

Cotation en bourse :

Les actions anciennes Tunisie Leasing seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **2 mars 2009**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en bourse à partir du **2 mars 2009**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008, date à partir de laquelle toutes les actions seront assimilées.

Les droits d'attribution seront négociables en bourse à partir du **2 mars 2009**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charges par la STICODEVAM à partir du **2 mars 2009**.

2007 - AS - 1298

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTÉRIEUR
- COTUNACE -

Siège Social : Rue 8006, Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

La Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur - COTUNACE - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **23 février 2009 à 10H**, au siège social de la compagnie sis à Tunis - rue 8006, Montplaisir, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur de 5.000.000 dinars à 15.000.000 dinars par incorporation de 4.000.000 dinars de réserves et apport en numéraire de 6.000.000 dinars par les actionnaires actuels.
- Modification corrélative des statuts.
- Délégation au Conseil d'Administration des pouvoirs nécessaires pour accomplissement des formalités de l'augmentation du capital.

2007 - AS - 1286

— *** —

BANQUE DE FINANCEMENT DES PETITES ET MOYENNES ENTREPRISES
- BFPME -

Siège Social : Avenue Mohamed V, - 1073 Montplaisir, Tunis -

La Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **24 février 2009 à 10H**, au siège social de la Banque, Avenue Mohamed V, Montplaisir, Tunis à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Augmentation du capital de 50 à 100 millions de dinars.
- Modification de l'article six des statuts de la banque.

2007 - AS - 1287

REMBOURSEMENT ANTICIPED'EMPRUNT OBLIGATAIRE**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**AVIS DE REMBOURSEMENT ANTICIPE EN FAVEUR
DES OBLIGATAIRES DE L'EMPRUNT
«E.O AL 2001-1» TRANCHE B**

La société Amen Lease, société en liquidation, porte à la connaissance des porteurs des obligations «E.O AL 2001-1» tranche B qu'elle a décidé de rembourser par anticipation la totalité du montant restant dû de cet emprunt augmenté des intérêts courus à la date de règlement.

Ce remboursement sera effectué comme suite :

Capital par obligation	30,000 dinars
Intérêts bruts par obligation	1,350 dinars
Intérêts nets par obligation	1,080 dinars
Total brut par obligation	31,350 dinars
Total net par obligation	31, 080 dinars

Date de règlement : 29 mars 2009

Lieu de règlement : Auprès des teneurs de compte (via la STICODEVAM)

Les porteurs des obligations «E.O AL 2001-1» tranche B ne supporteront aucun frais ou charge.

Dès la date de remboursement anticipé, les titres cesseront d'exister et de produire des intérêts.

2007 - AS - 1294

— *** —

**AVIS DE REMBOURSEMENT ANTICIPE EN FAVEUR
DES OBLIGATAIRES DE L'EMPRUNT
«E.O AL 2002-1»**

La société Amen Lease, société en liquidation, porte à la connaissance des porteurs des obligations « E.O AL 2002-1» qu'elle a décidé de rembourser par anticipation la totalité du montant restant dû de cet emprunt augmenté des intérêts courus à la date de règlement.

Ce remboursement sera effectué comme suite :

Capital par obligation	16,000 dinars
Intérêts bruts par obligation	0,496 dinars
Intérêts nets par obligation	0,397 dinars
Total brut par obligation	16,496 dinars
Total net par obligation	16,397 dinars

Date de règlement : 15 mars 2009

Lieu de règlement : Auprès des teneurs de compte (via la STICODEVAM)

Les porteurs des obligations «E.O AL 2002-1» ne supporteront aucun frais ou charge.

Dès la date de remboursement anticipé, les titres cesseront d'exister et de produire des intérêts.

2007 - AS - 1295

AVIS

COURBE DES TAUX DU 19 FEVRIER 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,765%		
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		4,768%	1 000,804
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,803%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,808%	
TN0008002321	BTC 52 semaines 02/03/2010	4,822%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,835%	1 020,609
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		5,056%	1 025,921
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,239%		1 034,195
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,298%	1 096,641
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,325%	1 133,229
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,393%	1 080,076
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,586%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	5,672%		1 069,724
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,824%	
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,192%		1 061,942

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 18/02/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 19/02/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	126,154	126,168	0,608	0,48%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	104,074	104,085	0,541	0,52%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,689	102,699	0,508	0,50%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	105,509	105,519	0,562	0,54%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	105,189	105,204	0,640	0,61%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	105,384	105,396	0,602	0,57%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	103,764	103,779	0,582	0,56%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	103,651	103,663	0,625	0,61%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	106,959	106,970	0,752	0,71%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	105,644	105,657	0,615	0,59%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	108,930	108,945	0,896	0,83%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	104,603	104,615	0,608	0,58%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	103,990	104,023	0,631	0,61%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	106,997	107,008	0,779	0,73%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	104,999	105,010	0,563	0,54%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	106,601	106,616	0,605	0,57%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	107,083	107,121	0,612	0,57%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	104,737	104,747	0,529	0,51%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	105,964	105,977	0,608	0,58%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	105,003	105,015	0,593	0,57%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	103,715	103,733	0,644	0,62%
FINA O SICAV	FINACORP	-	105,157	105,169	1,404	1,35%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,995	104,007	0,456	0,44%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	101,902	101,925	0,547	0,54%
SICAV MIXTES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,146	1,146	0,006	0,53%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,891	10,894	0,061	0,56%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,470	10,471	0,057	0,55%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 103,820	104,067	0,703	0,68%
FCP SECURAS	STB Manager	-	102,977	102,987	0,474	0,46%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	101,056	101,068	0,598	0,60%
FCP MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,687	41,691	0,200	0,48%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,325	30,328	0,165	0,55%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,196	76,647	3,028	4,11%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	109,586	109,574	6,515	6,32%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 093,565	1 093,986	59,306	5,73%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	61,771	61,963	0,643	1,05%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,441	101,504	1,320	1,32%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	59,208	59,386	1,590	2,75%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,058	45,229	0,754	1,70%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	50,218	50,383	0,751	1,51%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,011	96,024	1,209	1,28%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	96,889	96,866	2,078	2,19%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,586	13,599	0,251	1,88%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,265	77,250	2,957	3,98%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	200,638	200,922	9,376	4,89%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	109,465	109,561	1,561	1,45%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 461,464	1 462,708	27,622	1,92%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 658,207	1 669,569	46,670	2,88%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,359	145,690	4,701	3,33%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 136,258	136,994	3,429	2,57%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 124,094	124,368	1,361	1,11%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,576	1,606	0,087	5,73%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,387	1,409	0,060	4,45%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 7 939,808	7 997,727	102,455	1,30%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,038	11,057	0,098	0,89%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,665	11,681	0,114	0,99%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,400	13,481	0,416	3,18%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,409	12,462	0,520	4,35%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,313	103,086	2,348	2,33%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 103,818	104,512	3,327	3,29%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 105,874	106,330	2,295	2,21%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,421	13,424	0,335	2,56%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 057,250	1 062,983	11,774	1,12%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 357,350	5 367,998	32,962	0,62%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 114,323	114,534	2,366	2,11%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 104,136	104,825	1,536	1,49%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 016,734	1 020,859	10,084	1,00%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,350	105,468	2,919	2,85%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	488,540	490,855	21,128	4,50%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 110,869	113,026	4,185	3,85%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	100,783	101,096	4,067	4,19%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,533	100,617	0,293	0,29%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,469	100,527	0,171	0,17%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,399	100,425	0,041	0,04%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 101,155	101,013	0,690	0,69%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 100,886	101,276	1,463	1,47%

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

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériésPrix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en susLe Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUMIMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV AVENIR ARRETEE AU 31/12/2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2008.

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 03 avril 2007 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.156.472, un actif net de D : 1.152.348 et un déficit de la période de D : 119.541.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV-AVENIR», comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1-La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2-Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3-A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «SICAV-AVENIR», annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2008, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4-Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les emplois en compte à terme ouvert auprès de la « STB » représentent à la clôture de la période 31,24% de l'actif net de la société, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes :
Mustapha MEDHIOUB**

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	795 787	892 710
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		373 458	447 866
Obligations et valeurs assimilées		365 983	389 632
Titres OPCVM		56 346	55 212
Placements monétaires et disponibilités		359 959	222 780
Placements monétaires	6	350 040	222 648
Disponibilités		9 919	132
Créances d'exploitation		131	-
Autres actifs		595	462
TOTAL ACTIF		1 156 472	1 115 952
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	4 124	4 055
TOTAL PASSIF		4 124	4 055
ACTIF NET			
Capital	10	1 116 873	1 079 301
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		8	17
Sommes distribuables de l'exercice		35 467	32 579
ACTIF NET		1 152 348	1 111 897
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 156 472	1 115 952

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	5	3 646	37 697	3 929	33 620
Dividendes		-	20 417	-	18 774
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 646	17 280	3 929	14 846
Revenus des placements monétaires	7	2 925	10 122	3 062	11 281
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 571	47 819	6 991	44 901
Charges de gestion des placements	9	(3 289)	(12 970)	(3 100)	(12 454)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 282	34 849	3 891	32 447
Autres produits					
Autres charges		-	-	-	(1)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 282	34 849	3 891	32 446
Régularisation du résultat d'exploitation		661	618	-	133
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		3 943	35 467	3 891	32 579
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(661)	(618)	-	(133)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(132 043)	(70 123)	1 334	(70 036)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		9 296	91 904	5 125	57 427
Frais de négociation		(76)	(649)	(62)	(706)
RESULTAT DE LA PERIODE		(119 541)	55 981	10 288	19 131

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(119 541)	55 981	10 288	19 131
Résultat d'exploitation	3 282	34 849	3 891	32 446
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(132 043)	(70 123)	1 334	(70 036)

Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	9 296	91 904	5 125	57 427
Frais de négociation de titres	(76)	(649)	(62)	(706)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(32 297)	-	(32 861)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	24 870	16 767	-	13 422
Souscriptions				
- Capital	22 198	24 507	-	13 070
- Régularisation des sommes non distribuables	2 011	2 162	-	190
- Régularisation des sommes distribuables	661	675	-	162
Rachats				
- Capital	-	(9 614)	-	-
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(615)	-	-
- Régularisation des sommes distribuables	-	(348)	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	(94 671)	40 451	10 288	(308)
ACTIF NET				
En début de période	1 247 019	1 111 897	1 101 609	1 112 205
En fin de période	1 152 348	1 152 348	1 111 897	1 111 897
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	22 746	22 901	22 901	22 627
En fin de période	23 217	23 217	22 901	22 901
VALEUR LIQUIDATIVE	49,634	49,634	48,552	48,552
TAUX DE RENDEMENT	(9,47%)	5,16%	0,93%	1,73%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/12/2008

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 26 Août 1994 à l'initiative de la Banque de Développement Economique de Tunisie « BDET » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 30 juin 1994.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 novembre 2004 a décidé le changement de la dénomination sociale désignée initialement "SICAV BDET".

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2008, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2-Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2008 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3.4-Cession des placements

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 795.787 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		488 646	373 458	32,41%
Actions, valeurs assimilées & droit rattachés admis à la cote		488 646	373 458	32,41%
<u>Actions</u>				
BNA	800	7 307	7 073	0,61%
BT	100	12 400	11 125	0,97%
SOMOCER	5 269	20 403	12 361	1,07%
SIPHAT	1 400	35 594	19 569	1,70%
GIF	9 015	31 610	23 980	2,08%
SOTETEL	4 500	102 506	42 849	3,72%
ELECTROSTAR	800	11 026	6 666	0,58%
ASSAD	7 000	33 229	64 932	5,63%
MONOPRIX	60	8 340	6 932	0,60%
TUNISIE LEASING	100	1 228	2 290	0,20%
SITS	13 072	33 430	26 981	2,34%
SOTRAPIL	2 080	60 165	19 452	1,69%
ESSOUKNA	4 300	22 625	18 056	1,57%
SIAME	6 212	16 408	8 535	0,74%
TUNIS AIR	4 100	15 132	10 885	0,94%
TUNIS AIR (NG)	820	3 026	2 173	0,19%
TPR	2 000	8 495	9 456	0,82%
ADWYA	6 646	22 293	41 159	3,57%
SPDIT	1 000	6 050	4 133	0,36%
ARTES	2 000	20 660	17 872	1,55%
POULINA GP	1 448	8 615	8 763	0,76%
TUNINVEST	600	8 104	8 216	0,71%
Titres OPCVM		56 160	56 346	4,89%
SICAV L'EPARGNANT	546	56 160	56 346	4,89%
Obligations de sociétés et valeurs assimilées		359 569	365 983	31,76%
Obligations de sociétés		359 569	365 983	31,76%
EL MOURADI 2002 A	900	18 000	18 367	1,59%
GENERAL LEASING 2004-1	750	30 000	31 683	2,75%
BH 2007	1 000	100 000	100 338	8,71%
UTL 2004	700	56 000	58 363	5,06%
CIL 2004-2	500	20 000	20 844	1,81%
AIL 2005	700	28 000	28 551	2,48%
OCA ATTIJARI	1 512	7 569	7 837	0,68%
ATTIJARI 2008 A	1 000	100 000	100 000	8,68%
TOTAL		904 375	795 787	69,06%

Note 5 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.646 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008, contre D : 3.929 , pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

	4 ^{ème} Trimestre 2008	4 ^{ème} Trimestre 2007

Revenus des obligations et valeurs assimilées		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 646	3 929
TOTAL	3 646	3 929

Note 6 : placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 350.040 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif net
Compte à terme "STB" au 30/03/2009 (au taux de 5,25%)	350 000	350 040	30,38%
TOTAL	350 000	350 040	30,38%

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2008 à D : 2.925, contre D : 3.062 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2007, et se détaille comme suit :

	4ème Trimestre 2008	4ème Trimestre 2007
Intérêts des placements employés en bons de trésor	-	3 062
Intérêts des comptes à terme	2 925	-
TOTAL	2 925	3 062

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Le compte "Opérateurs créditeurs" accuse au 31 Décembre 2008 un solde de D : 4.124, contre D : 4.055 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	31 décembre	
	2008	2007
Gestionnaire	983	976
Dépositaire	3 141	3 079
<u>Total</u>	<u>4 124</u>	<u>4 055</u>

Note 9 : Charges de gestion des placements

Le compte "Charges de gestion des placements" s'élève pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2008 à D : 3.289 contre D : 3.100 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit:

	31 décembre	
	2008	2007
Rémunération du gestionnaire	2 992	2 803
Rémunération du dépositaire	297	297
<u>Total</u>	<u>3 289</u>	<u>3 100</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2008, se détaillent ainsi

Capital au 31-12-2007

Montant	1 079 301
Nombre de titres	22 901
Nombre d'actionnaires	23

² Souscriptions réalisées

Montant	24 507
Nombre de titres émis	520
Nombre d'actionnaires entrants	-

Rachats effectués

Montant	(9 614)
Nombre de titres rachetés	(204)
Nombre d'actionnaires sortants	(1)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(70 123)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	91 904
Frais de négociation	(649)
Régularisation des sommes non distribuables	1 547

Capital au 31-12-2008

Montant	1 116 873
Nombre de titres	23 217
Nombre d'actionnaires	22

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 304 598 665 DT et un résultat de la période de 3 595 363 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 31 Décembre 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

**PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV**

BILAN			31 Décembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2008	2007
ACTIF	Portefeuille-titres	3	<u>212 472 708</u>	<u>166 558 646</u>
	. Obligations		84 288 187	63 511 778
	. BTA		83 822 454	71 700 568
	. BTZC		24 776 672	17 373 840
	. FCC		6 715 680	8 545 602
	. OPCVM		12 869 715	5 426 858
	Placements monétaires et disponibilités		<u>92 655 606</u>	<u>90 933 447</u>
	. Placements monétaires	4	33 866 326	33 718 073
	. Placements à terme	5	58 787 624	57 215 107
	. Banque	6	1 656	267
	Autres actifs		<u>0</u>	<u>7 146</u>
	. Débiteurs divers	7		7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831
TOTAL ACTIF			<u>305 128 314</u>	<u>257 499 239</u>
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	377 515	641 659
	Autres créditeurs divers	9	152 134	611 932
Total passif			<u>529 649</u>	<u>1 253 591</u>
ACTIF NET	Capital	10	291 047 651	244 663 892
	Sommes distribuables		<u>13 551 014</u>	<u>11 581 756</u>
	. de la période	11	13 549 815	11 580 804
	. de l'exercice clos			
	. Report à nouveau		1 199	952
Actif net			<u>304 598 665</u>	<u>256 245 648</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			<u>305 128 314</u>	<u>257 499 239</u>

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en Dinars)

Notes Période du 01/10 Période du 01/01 Période du 01/10 Période du 01/01
au 31/12/2008 au 31/12/2008 au 31/12/2007 au 31/12/2007

Revenus du portefeuille-titres	12	<u>2 682 345</u>	<u>10 583 123</u>	<u>2 163 909</u>	<u>8 607 258</u>
--------------------------------	-----------	-------------------------	--------------------------	-------------------------	-------------------------

. Revenus des obligations		1 147 174	4 153 877	810 088	3 099 038
---------------------------	--	-----------	-----------	---------	-----------

. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 452 281	5 618 687	1 249 818	4 712 426
----------------------------------	--	-----------	-----------	-----------	-----------

. Revenus des OPCVM & FCC		82 890	810 559	104 003	795 794
---------------------------	--	--------	---------	---------	---------

Revenus des placements monétaires	13	433 730	1 757 325	449 091	1 529 296
-----------------------------------	-----------	---------	-----------	---------	-----------

Revenus des placements à terme	14	805 069	3 226 820	808 229	2 766 774
--------------------------------	-----------	---------	-----------	---------	-----------

Total des revenus des placements		3 921 144	15 567 268	3 421 229	12 903 328
---	--	------------------	-------------------	------------------	-------------------

Charges de gestion des placements	15	377 516	1 437 265	319 923	1 177 888
-----------------------------------	-----------	---------	-----------	---------	-----------

Revenus nets des placements		3 543 628	14 130 003	3 101 306	11 725 440
------------------------------------	--	------------------	-------------------	------------------	-------------------

Autres charges d'exploitation	16	92 303	393 636	89 571	341 695
-------------------------------	-----------	--------	---------	--------	---------

RESULTAT D'EXPLOITATION		3 451 325	13 736 367	3 011 735	11 383 745
--------------------------------	--	------------------	-------------------	------------------	-------------------

Régularisation du résultat d'exploitation		-722 850	-186 552	-581 769	197 059
---	--	----------	----------	----------	---------

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 728 475	13 549 815	2 429 966	11 580 804
---	--	------------------	-------------------	------------------	-------------------

Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		722 850	186 552	581 769	-197 059
--	--	---------	---------	---------	----------

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		155 229	7 768	25 005	-181 280
--	--	---------	-------	--------	----------

Plus ou moins values réalisées sur titres		-11 191	-11 191	0	-52 271
---	--	---------	---------	---	---------

Frais de négociation		0	0	0	0
----------------------	--	---	---	---	---

RESULTAT DE L'EXERCICE		3 595 363	13 732 944	3 036 740	11 150 194
-------------------------------	--	------------------	-------------------	------------------	-------------------

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

		Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	3 451 325	13 736 367	3 011 735	11 383 745
	Variation des Plus ou moins values potentielles				
NET RESULTANT DES	sur titres	155 229	7 768	25 005	-181 280
OPERATIONS D'EXPLOITAT	Plus ou moins values réalisées sur titres	-11 191	-11 191	0	-52 271
	Frais de négociation	0	0	0	0
DISTRIBUTION DE DIVIDEN	Distribution de dividendes	-65	-11 580 558	-47	-9 448 287
TRANSACTIONS SUR LE	Souscriptions				
CAPITAL	. Capital	46 333 700	281 707 800	30 512 300	186 867 400
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-45 923	-230 782	-30 181	-79 447
	. Régularisation des sommes distribuables	1 882 017	5 761 661	1 225 288	3 754 090
	Rachats				
	. Capital	-62 159 300	-235 337 000	-42 437 100	-140 351 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	58 468	247 164	41 119	74 608
	. Régularisation des sommes distribuables	-2 604 867	-5 948 213	-1 807 057	-3 557 031
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-12 940 607	48 353 016	-9 458 938	48 409 827
ACTIF NET	En début d'exercice	317 539 272	256 245 649	265 704 586	207 835 822
	En fin d'exercice	304 598 665	304 598 665	256 245 649	256 245 649
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	3 070 843	2 448 879	2 568 127	1 983 722
	En fin d'exercice	2 912 587	2 912 587	2 448 879	2 448 879
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	103,404	104,640	103,462	104,770
	En fin d'exercice	104,580	104,580	104,640	104,640
	TAUX DE RENDEMENT	4,52%	4,46%	4,52%	4,42%

NOTES ANNEXES**NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB – BTA et BTZC), de titres OPCVM et de titres FCC.

Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB – BTA et BTZC), en titres OPCVM et en titres FCC et sur les placements monétaires et à terme sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

2.3 – Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport 20%
- Matériel informatique 100%

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
i) OBLIGATIONS		82 068 875	2 219 311	84 288 186	27,74%
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	21 808	421 808	0,14%
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	11 166	291 166	0,10%
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	600 000	5 988	605 988	0,20%
Tunisie Leasing 2006 -1	14 000	840 000	5 622	845 622	0,28%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 600 000	37 808	1 637 808	0,54%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 200 000	852	1 200 852	0,39%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	72 240	1 572 240	0,52%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 500 000	39 540	1 539 540	0,51%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	7 476	1 507 476	0,49%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	5 841	1 005 841	0,33%

AB 2008/15A	10 000	1 000 000	32 056	1 032 056	0,34%
AB 2008/20A	30 000	3 000 000	103 560	3 103 560	1,02%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	400 000	7 032	407 032	0,13%
AGHIR JERBA 2000	10 000	250 000	10 544	260 544	0,09%
AIL 2005 TR / A	10 000	400 000	7 920	407 920	0,13%
AIL 2007	10 000	800 000	1 808	801 808	0,26%
AIL 2008	10 000	1 000 000	13 248	1 013 248	0,33%
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	14 472	414 472	0,14%
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	82 816	1 882 816	0,62%
AMEN LEASE 2002-1	5 000	80 000	1 012	81 012	0,03%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	168 040	4 968 040	1,63%
ATL 2003-1	20 000	400 000	18 944	418 944	0,14%
ATL 2004-1	10 000	200 000	4 384	204 384	0,07%
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	50 808	1 250 808	0,41%
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	76 939	2 776 939	0,91%
ATL 2007/2	30 000	2 400 000	41 712	2 441 712	0,80%
ATL 2008/1	30 000	3 000 000	92 328	3 092 328	1,02%
ATL 2008/ SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,50%
BDET 1999-TB	400 000	400 000	12 480	412 480	0,14%
BH 2007	70 000	7 000 000	24 864	7 024 864	2,31%
BH 2008	70 000	7 000 000	239 512	7 239 512	2,38%
BIAT 2004	10 000	200 000	624	200 624	0,07%
BTE 2004	1 100	66 000	1 780	67 780	0,02%
BTKD 2006	35 000	2 100 000	4 032	2 104 032	0,69%
CIL 2002-2	10 000	200 000	3 520	203 520	0,07%
CIL 2002-3	5 000	200 000	9 072	209 072	0,07%
CIL 2003-1	10 000	400 000	4 480	404 480	0,13%
CIL 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
CIL 2005-1	15 000	1 200 000	14 544	1 214 544	0,40%
CIL 2007-1	15 000	1 500 000	75 864	1 575 864	0,52%
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	66 924	1 566 924	0,51%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	2 384	1 002 384	0,33%
CIL 2008/1	15 000	1 500 000	26 712	1 526 712	0,50%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	3 290	163 290	0,05%
EL MOURASKANES 2003	6 000	360 000	11 726	371 726	0,12%
GL 2002/1	10 000	200 000	5 752	205 752	0,07%
GL 2004-1	35 000	1 400 000	78 764	1 478 764	0,49%
MEUBLATEX 2001 TRA	10 000	200 000	3 712	203 712	0,07%
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	8 206	308 206	0,10%
PANOBOIS 2001	5 000	100 000	3 536	103 536	0,03%
SELIMA CLUB 2002 TR/B	3 000	120 000	3 886	123 886	0,04%
SEPCM 2002	5 000	142 875	6 460	149 335	0,05%
SIHM 2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,47%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	29 952	629 952	0,21%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,82%
STB 2008-16A/1	7 500	750 000	25 548	775 548	0,25%
STB 2008-20A/1	20 000	2 000 000	70 656	2 070 656	0,68%
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	256 144	7 256 144	2,38%
STM 2007	8 000	800 000	11 622	811 622	0,27%
TOUTA 2002	6 000	120 000	1 934	121 934	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	800 000	13 904	813 904	0,27%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	600 000	2 736	602 736	0,20%
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	41 744	1 041 744	0,37%
UTL 2004	10 000	800 000	33 880	833 880	0,27%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 31/12/2008	% actif net
i) Titres des OPCVM		23 661 278	208 438	12 869 716	4,23%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	62 994	1 516 620	0,50%
FCPSALAMETT PLUS	63 000	648 304	7 778	656 082	0,22%
MILLENIUM SICAV	18 338	1 954 590	-6 562	1 948 028	0,64%
SANADET	30 000	3 177 450	64 020	3 241 470	1,06%
SICAV TRESOR	8 000	841 480	-3 128	838 352	0,28%
TUNISO EMIRATIES SICAV	6 000	616 451	2 083	618 534	0,20%
UNIVERS OBLIG	38 562	3 969 377	81 253	4 050 630	1,33%

ii) Titres émis par le Trésor		<u>103 950 931</u>	<u>4 648 194</u>	<u>108 599 125</u>	<u>35,63%</u>
		23 027 707	1 748 966	24 776 673	8,13%
- BTZC	12 000	6 420 000	19 389	6 439 389	2,11%
BTZC Octobre 2018	10 000	5 133 807	656 970	5 790 777	1,90%
BTZC 161010	15 000	8 023 500	773 234	8 796 734	2,89%
BTZC 161010	6 400	3 450 400	299 373	3 749 773	1,23%
BTZC 161010					
		80 923 224	2 899 228	83 822 452	27,50%
- BTA	5 232	5 184 724	221 378	5 406 102	1,77%
BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans	3 000	2 917 500	107 526	3 025 026	0,99%
BTA à 6,9% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	430 106	12 226 106	4,01%
BTA 6,9% -05/2022 sur 15 ans	20 000	20 720 000	549 116	21 269 116	6,98%
BTA 7,5% -04/2014 sur 10 ans	24 000	24 173 000	1 145 852	25 318 852	8,31%
BTA 7-02/2015 sur 10 ans	16 000	16 132 000	445 250	16 577 250	5,44%
BTA 8.25-07/2014 sur ans					
		<u>6 674 656</u>	<u>41 025</u>	<u>6 715 681</u>	<u>2,21%</u>
iii) Titres FCC	3 500	1 729 361	10 345	1 739 706	0,57%
	1 500	1 500 000	10 070	1 510 070	0,50%
FCC1 P1 090214/1	5 000	3 445 295	20 610	3 465 905	1,14%
FCC1 P2 090214/1					
FCC2 P1 090214/1					
Total en Dinars		216 355 740	7 116 968	212 472 708	69,81%

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 31/12/08	Pourcentage détenu par la SICAV
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24%

Le total des encours de la SICAV au 31 Décembre 2008 s'élève à 250 000 DT contre 6 875 000 DT à la même période de l'année précédente.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
-	Billet de trésorerie TL	T.Leasin	6 000 000	103 616	6 103 616	2,00%
-	Billet de trésorerie g		3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	ALMES	ALMES	5 000 000	251 350	5 251 350	1,72%
-	Billet de trésorerie	CERAMI	3 000 000	111 081	3 111 081	1,02%
-	CARTHAGO	CEDRIA	3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	Billet de trésorerie	SNA	160 426	29 605	190 031	0,06%
-	CEDRIA	AIL	10 000 000	160 301	10 160 301	3,36%
-	Billet de trésorerie SNA	BTE	3 000 000	44 467	3 044 467	1,00%
-	Billet de trésorerie AIL	BTK				

- Certificat de dépôt BTE
- Certificat de dépôt BTK

Total en Dinars	33 160 426	705 900	33 866 326	11,12%
------------------------	-------------------	----------------	-------------------	---------------

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/08	% actif net
Titres long terme :			36 802 000	1 340 362	38 142 362	12,52%
-	Compte BNA placement	BNA	36 802	36 802 000	1 340 363	38 142 363 12,52%
Titres à court terme :			20 212 000	433 262	20 645 262	6,78%
-	Compte BNA placement	BNA	20 212	20 212 000	433 262	20 645 262 6,78%
Total en Dinars			57 014 000	1 773 622	58 787 624	19,30%

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
<i>Avoirs en banque</i>	10 433	5 556
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-10 043
Décaissements non encore comptabilisés	-	4 436
Sommes à régler	-8 777	-100
- Rachats	-8 677	-
- Autres charges	-	-
- Placements à régler	-100	-100
Sommes à encaisser	-	418
Total en Dinars	1 656	267

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
ETAT	-	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	7 146
Avance retenues à la source	-	-
Total en Dinars	-	7 146

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	235 947	199 951
Dépositaire (BNA)	141 568	441 708
Total en Dinars	377 515	641 659

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Administrateurs - jetons de présence	18 462	18 462
Commissaire aux comptes	18 326	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	27 042	22 656
Rachats	72 463	492 611
Etat, retenues à la source à payer	-	54 433
Autres	15 841	6 871
Total en Dinars	152 134	611 932

NOTE N°10 : CAPITAL

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Capital au début de période		
	244 887 900	198 372 200
- Montant	2 448 879	1 983 722
- Nombre de titres	3 125	2 386
- Nombre d'actionnaires		
Souscriptions réalisées		
	281 707 800	186 867 400
- Montant	2 817 078	1 868 674
- Nombre de titres		
Rachats effectués		
	-235 337 000	-140 351 700
- Montant	-2 353 370	-1 403 517
- Nombre de titres		
Capital fin de période		
	291 258 700	244 887 900
- Montant	2 912 587	2 448 879
- Nombre de titres	2 901	3 125
- Nombre d'actionnaires		
	12 959	-238 391
Sommes non distribuables de l'exercice	-3 423	-233 551
i) Résultat non distribuable	7 768	-181 280
	-11 191	-52 271
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-	-
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres		
- Frais de négociation	16 382	-4 840
ii) Régularisation des sommes non distribuables	-230 782	-79 448
	247 164	74 608
- Aux émissions		
- Aux rachats		
	-224 008	14 383
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos		
Total en Dinars	291 047 651	244 663 892

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Résultat d'exploitation	13 736 367	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-186 552	197 059
Total en Dinars	13 549 815	11 580 804

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Revenus des obligations :	1 147 174	810 088	3 099 038
- Intérêts courus	56 856	-75 577	-61 946
- Intérêts échus	1 090 318	885 665	3 160 984
Revenus des BTNB - BTA & BTZC :	1 452 281	1 249 818	4 712 426
- Intérêts courus	1 452 281	1 249 818	838 495
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-	-	-
- Intérêts échus	-	-	3 873 831
Revenus des F C C :	82 890	104 003	372 864
- Intérêts courus	-2 394	-2 515	52 105
- Intérêts échus	85 284	106 518	320 759
Revenus des OPCVM	-	-	422 930
Total en Dinars	2 682 345	2 163 909	8 607 258

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Revenus des billets de trésorerie et certificat de dépôt :	433 730	449 091	1 529 296
- Intérêts courus	-110 517	-356 818	84 635
- Intérêts échus	544 247	805 909	1 444 661
Total en Dinars	433 730	449 091	1 529 296

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Revenus du placement en compte BNA :	805 069	808 229	2 766 774
- Intérêts courus	335 922	-899 976	199 486
- Intérêts échus	469 147	1 708 205	2 567 288
Total en Dinars	805 069	808 229	2 766 774

NOTE N°15: CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Rémunération du gestionnaire (*)	235 947	199 952	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	141 569	119 971	441 708
Total en Dinars	377 516	319 923	1 177 888

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°16: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/10 au 31/12/2008	01/10 au 31/12/2007	31 Décembre 2007
Jetons de présence	4 640	4 654	18 461
Redevance CMF	79 982	67 780	249 552
Honoraires	5 027	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 315
TCL	3 264	5 760	26 383
Dotations aux amortissements	-	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	3 996	4 042	16 438
Reprise sur budgétisation 2008 diverses charges d'exploitation	-6 900	-	-
Total en Dinars	92 303	89 571	341 695