



Bulletin Officiel

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

N° 3302 — Mercredi 11 Mars 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEES GENERALES

SICAV RENDEMENT	2
SICAV CROISSANCE	2
SICAV AMEN	2
AMEN TRESOR SICAV	3
AMEN PREMIERE SICAV	3
SOCIETE TUNISIENNE D'INDUSTRIE AUTOMOBILE – STIA –	3
SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE – SPDIT SICAF –	4
PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF	4
BANQUE NATIONALE AGRICOLE – BNA –	4

COURBE DES TAUX	5
-----------------	---

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	6
---------------------------------------	---

ANNEXE I

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2008 :	
- SICAV RENDEMENT	
- SICAV CROISSANCE	

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :	
SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE - SPDIT SICAF -	

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

AVIS DES SOCIÉTÉS

SICAV RENDEMENT

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 2, rue Turquie-1001 Tunis

CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV RENDEMENT invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 26 Mars 2009 à 10 heures**, à l'hôtel " AFRICA ", 50, avenue Habib Bourguiba Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1/ Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- 2/ Examen des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2008 et approbation des opérations mentionnées.
- 3/ Approbation des états financiers de l'exercice 2008 et affectation des résultats.
- 4/ Quitus aux Administrateurs.
- 5/ Renouvellement de mandats d'administrateurs.
- 6/ Nomination d'un nouvel administrateur.
- 7/ Pouvoir à donner.

2009 - AS - 1096

— *** —

SICAV CROISSANCE

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 2, rue Turquie-1001 Tunis

CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV CROISSANCE invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 26 Mars 2009 à 09 heures**, à l'hôtel " AFRICA ", 50, avenue Habib Bourguiba Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1/ Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- 2/ Examen des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2008 et approbation des opérations mentionnées.
- 3/ Approbation des états financiers de l'exercice 2008 et affectation des résultats.
- 4/ Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur.
- 5/ Quitus aux Administrateurs.

2009 - AS - 1097

— *** —

SICAV AMEN

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : AMEN BANK Av.MedV. - 1002 Tunis -

CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration de SICAV AMEN invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mardi 17 mars 2009 à 17 heures**, au siège d'Amen Bank, avenue Mohamed V, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1/ Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2/ Lecture des rapports du Commissaire aux comptes.
- 3/ Approbation des comptes arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4/ Quitus aux Administrateurs.

2009 - AS - 1089

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)****AMEN TRESOR SICAV***Société d'Investissement à Capital Variable**Siège Social : Chez AMEN INVEST**9 Rue du Lac Neuchatel-1053 Les Berges du Lac***CONVOCAZIONE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration d'AMEN TRESOR SICAV invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mercredi 18 Mars 2009 à 15 heures**, au 9 rue du lac NEUCHATEL -1053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1/Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2/ Lecture des rapports du Commissaire aux comptes.
- 3/ Approbation des comptes arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4/ Affectation des résultats de l'exercice 2008.
- 5/ Quitus aux Administrateurs.
- 6/Nomination d'administrateurs.

2009 - AS - 1088

— *** —

AMEN PREMIERE SICAV*Société d'Investissement à Capital Variable**Siège Social : AMEN BANK Av.MedV. - 1002 Tunis -***CONVOCAZIONE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration d'AMEN PREMIERE SICAV invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Mardi 17 mars 2009 à 17.30 heures**, au siège d'Amen Bank, Avenue Mohamed V-Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1/Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2/ Lecture des rapports du Commissaire aux comptes.
- 3/ Approbation des comptes arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4/ Affectation des résultats de l'exercice 2008.
- 5/ Quitus aux Administrateurs.

2009 - AS - 1090

— *** —

**SOCIÉTÉ TUNISIENNE
D'INDUSTRIE AUTOMOBILE - STIA -**

Siège social : Z.I . Sidi Abdelhamid - 4003 Sousse -

La Société Tunisienne d'Industrie Automobile - STIA - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **vendredi 27 mars 2009 à 11H00**, au siège social de la société, sis route de Monastir, ZI Sidi Abdelhamid, 4003 Sousse, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Réalisation de la cession des éléments d'actifs de la société.

2009 - AS - 1086

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLEES GENERALES

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

Siège Social : 5, route de l'Hôpital Militaire - 1005 Tunis -

La Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique -SPDIT SICAF- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 7 avril 2009 à 10H**, à l'hôtel Sheraton -Salle Marhaba 2-, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2008.
- Lecture du rapport général des commissaires aux comptes afférent les états financiers de cet exercice.
- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées aux articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers et des opérations prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- Affectation des résultats.
- Quitus pour l'exercice aux Administrateurs.
- Renouvellement du mandat d'Administrateurs.
- Franchissement de seuil de participation.
- Pouvoir à donner.

2009 - AS - 1098

— *** —

PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF

Siège Social : 2, rue de Turquie - 1001 Tunis -

La Société Placements de Tunisie Sicafe porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 17 Mars 2009 à 9 heures**, à l'hôtel AFRICA -50, Avenue Habib Bourguiba - 1000 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2008.
- Lecture des rapports, général et spécial, du Commissaire aux comptes et approbation des conventions y mentionnées.
- Approbation des états financiers et des annexes y afférents relatifs à l'exercice 2008.
- Quitus aux administrateurs.
- Affectation des résultats.
- Ratification de la cooptation de deux administrateurs.
- Fixation des jetons de présence.
- Pouvoir à donner.

Tout actionnaire désirant prendre part à cette assemblée peut retirer une convocation auprès de son intermédiaire ou teneur de compte dépositaire qui doit attester de la propriété de ses actions et les bloquer à cet effet.

2009 - AS - 1082

— *** —

BANQUE NATIONALE AGRICOLE - BNA -

Siège Social : rue Hédi Nour, - TUNIS -

La Banque Nationale Agricole porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le **Samedi 14 mars 2009 à 9h** au siège de la Banque, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1 - Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'augmentation du capital de la banque.
- 2 - Augmentation du capital
- 3 - Modification corrélative des statuts
- 4 - Délégation des pouvoirs au Conseil d'Administration pour la réalisation de l'augmentation du capital et la modification des statuts.

Tous les actionnaires sont admis à l'Assemblée sur justification de leur identité.

Ils peuvent s'y faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques et des Garanties) à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque.

Tous les documents destinés à l'Assemblée Générale Extraordinaire seront tenus à la disposition des actionnaires au siège social, Rue Hédi Nour Tunis (Direction Centrale des Affaires Juridiques et des Garanties) durant le délai légal.

2009 - AS - 1081

AVIS

COURBE DES TAUX DU 11 MARS 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	4,532%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009	4,142%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,285%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,313%	
TN0008002321	BTC 52 semaines 02/03/2010	4,413%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,413%	1 024,183
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,414%	1 043,604
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,414%		1 020,956
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,239%		1 033,812
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,118%	1 104,166
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,062%	1 145,112
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,922%	1 104,229
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,664%		1 034,112
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,107%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	5,672%		1 069,388
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,051%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,942%		1 042,984
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,192%		1 061,842

^[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	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE									
			LIQUIDATIVE du 10/03/2009	LIQUIDATIVE du 11/03/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %								
SICAV OBLIGATAIRES														
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	126,399	126,413	0,853	0,68%								
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	104,281	104,291	0,747	0,72%								
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	102,890	102,900	0,709	0,69%								
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	105,722	105,734	0,777	0,74%								
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	105,436	105,464	0,900	0,86%								
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	105,587	105,634	0,840	0,80%								
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,002	104,015	0,818	0,79%								
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	103,891	103,902	0,864	0,84%								
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	107,174	107,187	0,969	0,91%								
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	105,867	105,881	0,839	0,80%								
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	109,171	109,185	1,136	1,05%								
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	104,811	104,860	0,853	0,82%								
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	104,247	104,264	0,872	0,84%								
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,219	107,233	1,004	0,95%								
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,218	105,231	0,784	0,75%								
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	106,851	106,865	0,854	0,81%								
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	107,337	107,354	0,845	0,79%								
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	104,929	104,940	0,722	0,69%								
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	106,204	106,218	0,849	0,81%								
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	105,205	105,251	0,829	0,79%								
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	103,973	103,987	0,898	0,87%								
FINA O SICAV	FINACORP	-	105,393	105,404	1,639	1,58%								
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,218	104,234	0,683	0,66%								
AL HIFADH SICAV	TSI	-	102,159	102,181	0,803	0,79%								
FCP MAGHREBIA PRUDENCE							UFI	*S.C	**	1,147	1,148	0,008	0,70%	
FCP SALAMETT CAP							AFC	*S.C			10,916	10,918	0,085	0,78%
FCP SALAMETT PLUS							AFC	15/05/2008			10,493	10,494	0,080	0,77%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP							CGF	-	**		104,223	104,301	0,937	0,91%
FCP SECURAS							STB Manager	-			103,172	103,189	0,676	0,66%
FCP AXIS AAA							AXIS Gestion	-			101,295	101,308	0,838	0,83%
SICAV MIXTES														
SICAV PLUS							Tunisie Valeurs	*S.C			41,754	41,769	0,278	0,67%
SICAV AMEN							Amen Invest	*S.C			30,388	30,392	0,229	0,76%
SICAV BNA							BNA Capitaux	14/04/2008			76,770	76,804	3,185	4,33%
ATTIJARI VALEURS SICAV							ATTIJARI GESTION	30/05/2008			111,676	110,940	7,881	7,65%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV							ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1	112,815	1 106,334	71,654	6,93%	
SICAV L'INVESTISSEUR							STB Manager	21/05/2008			60,979	60,927	-0,393	-0,64%
SICAV PROSPERITY							BIAT Asset Management	15/04/2008			101,680	101,710	1,526	1,52%
ARABIA SICAV							AFC	05/05/2008			59,224	59,310	1,514	2,62%
SICAV BH PLACEMENT							SIFIB BH	02/05/2008			45,619	45,703	1,228	2,76%
SICAV AVENIR							STB Manager	19/05/2008			50,245	50,226	0,594	1,20%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV							UBCI Finance	30/05/2008			96,221	95,615	0,800	0,84%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV							UBCI Finance	30/05/2008			97,023	97,030	2,242	2,37%
SICAV SECURITY							COFIB Capital Finances	02/06/2008			13,623	13,664	0,316	2,37%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV							UBCI Finance	30/05/2008			77,380	77,334	3,041	4,09%
SICAV CROISSANCE							SBT	31/03/2008			201,988	201,477	9,931	5,18%
SICAV OPPORTUNITY							BIAT Asset Management	15/04/2008			109,668	109,636	1,636	1,51%
STRATEGIE ACTIONS SICAV							SMART Asset Management	23/05/2008	1	469,080	1 468,455	33,369	2,33%	
FCP MIXTES														
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE							AXIS Gestion	-	**		1 673,613	1 680,717	57,818	3,56%
MAC CROISSANCE FCP							MAC SA	19/05/2008	**		145,844	146,551	5,562	3,94%
MAC EQUILIBRE FCP							MAC SA	19/05/2008	**		137,004	137,153	3,588	2,69%
MAC EPARGNANT FCP							MAC SA	19/05/2008	**		124,604	124,840	1,833	1,49%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE							UFI	*S.C	**		1,592	1,604	0,085	5,60%
FCP MAGHREBIA MODERE							UFI	*S.C	**		1,399	1,410	0,061	4,52%
MAC EXCELLENCE FCP							MAC SA	19/05/2008	**		8 014,752	8 060,374	165,102	2,09%
FCP IRADETT 20							AFC	15/05/2008			11,093	11,107	0,148	1,35%
FCP IRADETT 50							AFC	15/05/2008			11,709	11,717	0,150	1,30%
FCP IRADETT 100							AFC	15/05/2008			13,616	13,657	0,592	4,53%
FCP IRADETT CEA							AFC	15/05/2008			12,577	12,664	0,722	6,05%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS							BIAT Asset Management	15/04/2008	**		103,369	102,760	2,022	2,01%
FCP BNAC PROGRES							BNA Capitaux	16/09/2008	**		104,441	104,813	3,628	3,59%
FCP BNAC CONFIANCE							BNA Capitaux	16/09/2008	**		106,307	106,590	2,555	2,46%
FCP VALEURS CEA							Tunisie Valeurs	-			13,493	13,453	0,364	2,78%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE							Alliance Asset Management	-	**		1 065,949	1 067,514	16,305	1,55%
FCP VALEURS SERENITE 2013							Tunisie Valeurs	*S.C	**		5 374,641	5 374,682	39,646	0,74%
AL AMANAH PRUDENCE FCP							CGF	-	**		114,609	114,884	2,716	2,42%
AL AMANAH EQUITY FCP							CGF	-	**		104,755	105,273	1,984	1,92%
FCP FINA 60							FINACORP	*S.C	**		1 020,471	1 019,617	8,842	0,87%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE							AXIS Gestion	*S.C			105,633	105,582	3,033	2,96%
FCP AXIS TUNISIE INDICE							AXIS Gestion	*S.C			492,278	491,481	21,754	4,63%
FCP KOUNOUZ							TSI	*S.C	**		113,547	113,458	4,617	4,24%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS							STB Manager	-			100,573	100,402	3,373	3,48%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE							MAXULA BOURSE	*S.C			101,049	101,016	0,692	0,69%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE							MAXULA BOURSE	*S.C			100,915	100,989	0,633	0,63%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE							MAXULA BOURSE	*S.C			100,670	100,773	0,389	0,39%
FCP SECURITE							BNA Capitaux	*S.C	**		101,615	101,758	1,435	1,43%
FCP OPTIMA							SIFIB BH	*S.C	**		101,746	101,873	2,060	2,06%

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

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

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

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

e-mail : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION ANNUELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 31/12/2008
RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2008**

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale du 28 Mars 2007 (Exercices 2007, 2008 et 2009), et conformément aux dispositions de la loi, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1er Janvier 2008 au 31 Décembre 2008.

Notre examen du bilan et des états financiers correspondants, arrêtés au 31 décembre 2008, a été effectué selon les normes d'audit réglementées par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

Les états financiers et les notes annexes correspondantes ont été arrêtés conformément aux principes de base suivants :

- égalité entre les actionnaires
- équivalence entre le potentiel et le réalisé
- et la perspective du court terme

Ils ont été établis conformément aux normes comptables.

Nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du conseil d'administration en application des dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales. Ces informations n'appellent aucune remarque particulière de notre part.

Compte tenu des diligences effectuées, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des documents annexés au présent rapport, et ce pour l'exercice 2008.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant
Mahmoud KARRAY

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2008**

En application des dispositions des articles 200 et 475 du code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous faire connaître que le conseil d'administration de SICAV RENDEMENT ne nous a pas avisé avoir conclu de conventions entrant dans le cadre de cet article.

De notre part, nous n'avons pas rencontré au cours de nos investigations, de transactions entrant dans le cadre des dispositions des dits articles 200 et 475.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant
Mahmoud KARRAY

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	3	240 217 457	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		240 217 457	215 180 753
Placements monétaires et disponibilités	4	192 191 741	184 359 280
Placements monétaires		119 376 738	116 870 133
Disponibilités		72 815 003	67 489 147
Créances d'exploitation	5	2 000 000	388 969
TOTAL ACTIF		434 409 198	399 929 002
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	37 177	34 798

Autres créditeurs divers	6	129 842	120 250
TOTAL PASSIF		167 019	155 048
ACTIF NET			
Capital	11	417 733 946	384 609 725
Sommes distribuables		16 508 232	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		16 501 130	15 159 167
ACTIF NET		434 242 179	399 773 954
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		434 409 198	399 929 002

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	7	10 596 700	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 596 700	9 828 871
Revenus des placements monétaires	8	9 945 297	8 886 350
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		20 541 997	18 715 222
Charges de gestion des placements	9	(3 104 874)	(2 810 360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		17 437 123	15 904 862
Autres produits		6 451	6 490
Autres charges d'exploitation	10	(507 918)	(538 762)
RESULTAT D'EXPLOITATION		16 935 657	15 372 590
Régularisation du résultat d'exploitation		(434 527)	(213 423)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		16 501 130	15 159 167
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		187 326	(122 534)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres		(454 500)	(280 290)
Frais de négociation			(3 639)
RESULTAT DE LA PERIODE		16 233 956	14 752 704

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	16 668 482	14 966 126
Résultat d'exploitation	16 935 657	15 372 590
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	187 326	(122 534)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres	(454 500)	(280 290)
Frais de négociation de titres		(3 639)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(15 443 293)	(14 592 458)

TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**Souscriptions**

- Capital
- Régularisation des sommes non distribuables
- Régularisation des sommes distribuables

Rachats

- Capital
- Régularisation des sommes non distribuables
- Régularisation des sommes distribuables

VARIATION DE L'ACTIF NET

33 243 036	1 079 101
650 449 814	338 635 439
636 119 966	329 666 400
(325 047)	(130 274)
14 654 895	9 099 313
(617 206 779)	(337 556 338)
(602 722 698)	(328 444 332)
319 174	136 488
(14 803 256)	(9 248 494)
34 468 225	1 452 769

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS
AU 31/12/2008

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

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

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2008 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à 240 217 457 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		26 068 000	26 722 000	6,15%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 536 190	0,35%
Obligations CIL	90 500	4 040 000	4 143 155	0,95%
CIL 2002/2	18 000	360 000	365 472	0,08%
CIL 2005/1	12 000	960 000	971 484	0,22%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	455 940	0,10%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	456 420	0,11%
CIL 2004/2	20 000	800 000	833 880	0,19%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 059 959	0,24%
Obligations Amen Lease	9 000	144 000	145 827	0,03%
E.A.O AL 2002-1	9 000	144 000	145 827	0,03%
Obligations Général Leasing	15 000	700 000	733 945	0,17%
GL 2002/1	5 000	100 000	102 875	0,02%
GL 2003/2	10 000	600 000	631 070	0,15%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	121 932	0,03%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	224 488	0,05%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 003 000	0,23%
ATL 2003/1	30 000	600 000	628 410	0,14%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 527 928	0,35%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	832 080	0,19%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 294 900	0,76%
ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 086 266	0,48%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 023 660	1,62%
Emprunt STB CAT D	33 000	3 300 000	3 420 219	0,79%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		206 006 431	213 495 457	49,17%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 028 371	5,53%
	17 900	17 969 452	18 668 583	4,30%
	5 000	5 164 500	5 359 788	1,23%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 890 216	0,90%
	500	497 000	522 879	0,12%
	220	220 279	230 067	0,05%
	3 000	3 072 900	3 137 271	0,72%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 246 460	9,96%
	20 000	20 764 000	21 622 080	4,98%
	10 000	10 396 300	10 825 340	2,49%
	10 000	10 370 000	10 799 040	2,49%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	84 387 800	19,43%
	35 000	34 615 000	35 959 000	8,28%
	47 000	46 624 000	48 428 800	11,15%
BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	57 942 610	13,34%
	5 000	4 932 500	5 060 472	1,17%
	5 000	5 098 000	5 225 972	1,20%

	15 000	15 195 000	15 632 176	3,60%
	30 000	31 087 500	32 023 990	7,37%
TOTAL		232 074 431	240 217 457	55,32%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à 192 191 741 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	113 500	113 490 154		115 894 344	La Banque de Tunisie	26,69%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		106 400 197		24,50%
(au taux de 5,670%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 569 763	La Banque de Tunisie	4,97%
(au taux de 5,670%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 347 753	La Banque de Tunisie	3,07%
(au taux de 5,670%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 537 731	La Banque de Tunisie	4,96%
(au taux de 5,670%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 185 472	La Banque de Tunisie	1,65%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	16/08/2007	508 688	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 5,670%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 531 375	La Banque de Tunisie	0,58%
(au taux de 5,670%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 567 624	La Banque de Tunisie	1,28%
(au taux de 5,670%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 048 213	La Banque de Tunisie	1,16%
(au taux de 5,670%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 544 071	La Banque de Tunisie	0,59%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	15/08/2007	508 751	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 5,670%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 987 471	La Banque de Tunisie	3,45%
(au taux de 5,670%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 016 870	La Banque de Tunisie	0,23%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	18/08/2007	508 561	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	21/08/2007	508 372	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 5,670%)	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 029 484	La Banque de Tunisie	2,08%
certificats de dépôts à moins d'un an	9 500	9 490 154		9 494 147		2,19%
(au taux de 4,670%)	500	499 482	26/12/2008	499 741	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 4,670%)	1 500	1 498 445	23/12/2008	1 499 689	La Banque de Tunisie	0,35%
(au taux de 4,670%)	500	499 482	31/12/2008	499 482	La Banque de Tunisie	0,12%
(au taux de 4,670%)	1 000	998 964	25/12/2008	999 586	La Banque de Tunisie	0,23%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	29/12/2008	1 998 342	La Banque de Tunisie	0,46%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	28/12/2008	1 998 550	La Banque de Tunisie	0,46%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	27/12/2008	1 998 757	La Banque de Tunisie	0,46%
BILLETS DE TRESORERIE	3 500	3 465 259		3 482 394		0,80%
(au taux de 4,670%)	1 000	990 768	01/12/2008	993 869	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,23%
(au taux de 4,670%)	1 000	990 768	30/10/2008	997 151	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,23%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	19/11/2008	1 491 375	Comptoirs Sfaxiens.	0,34%
COMPTES A TERME	72 241	72 241 000		72 814 933		16,77%
Comptes à terme à plus d'un an	32 531	32 531 000		32 919 747	La Banque de Tunisie	7,58%
Comptes à terme à moins d'un an	39 710	39 710 000		39 895 187	La Banque de Tunisie	9,19%
DISPONIBILITES				70		0,00%
TOTAL		189 196 413		192 191 741		44,26%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
AMEN BANK **	tous types	34,5	7,94%
BIAT	tous types	30	6,91%
UBCI**	à moins de 3 mois	13,5	3,11%
		78	17,96%

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT les montants de 34,5 et 13,5 Millions de Dinars respectivement en 2008.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 2 000 0000 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/08</u>
Échéance Certificat de dépôt	2 000 000
TOTAL	2 000 000

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 37 177 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/08</u>
Redevance CMF Décembre 2008	37 177
TOTAL	37 177

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 129 842 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/08</u>
Retenue à la source	118 361
TCL Décembre 2008	4 344
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 137
TOTAL	129 842

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10 596 700 DT pour l'exercice 2008 contre 9 828 871 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Année 2008	Année 2007
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	10 596 700	9 828 871
TOTAL	10 596 700	9 828 871

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2008 à 9 945 297 DT contre 8 886 350 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Année 2008	Année 2007
Intérêts des certificats de dépôt	6 248 293	5 264 744
Intérêts des comptes à terme	3 573 712	3 441 412
Intérêts des billets de Trésorerie	123 292	180 194
TOTAL	9 945 297	8 886 350

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2008 à 3 104 874 DT contre 2 810 360 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 661 320	2 408 880
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	443 553	401 480
TOTAL	3 104 874	2 810 360

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2008 à 507 918 DT contre 538 762 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/12/2008	31/12/2007
Redevance CMF	443 600	401 522
TCL	51 355	46 829
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 937	11 777
Intérêts débiteurs/avance CAT		68 322
Charges diverses	1 026	10 312
TOTAL	507 918	538 762

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	384 609 725
Nombre de titres	3 858 739
Nombre d'actionnaires	4 509

Souscriptions réalisées

Montant	636 119 966
Nombre de titres émis	6 382 005
Nombre d'actionnaires nouveaux	717

Rachats effectués

Montant	(602 722 698)
Nombre de titres rachetés	(6 046 940)
Nombre d'actionnaires sortants	795

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	187 326
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(454 500)

Capital au 31-12-2008

Montant	417 739 819
Sommes non distribuables	(5 873)
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431

NOTE 12 : Données par action et ratios pertinents:**12-1 : Données par action:**

	31/12/2008	31/12/2007
• Revenus des placements	4,898	4,850
• Charges de gestion des placements	(0,740)	(0,728)
• Revenu net des placements	4,158	4,122
• Autres produits	0,002	0,002
• Autres charges	(0,121)	(0,140)
• Résultat d'exploitation	4,038	3,984
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,104)	(0,055)
	3,935	3,928
SOMMES DISTRIBUABLES DE L' EXERCICE		
• Plus ou moins values potentielles sur titres	0,045	(0,032)
• Plus ou moins values réalisées sur cession ou remboursement titres	(0,108)	(0,073)

• Frais de négociation		(0,001)
	3,871	3,823
RESULTAT NET		
• Sommes non distribuables	0,001	0,002
• Distribution de dividende	3,928*	3,777
Valeur Liquidative	103,544	103,602

* Il s'agit du dividende relatif à l'exercice 2007 et distribué en 2008.

12-2 Ratios de gestion des placements

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,702%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,115%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,730%

12.3 Rémunération du gestionnaire et dépositaire : ***Gestionnaire :** la gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 7 novembre 1001 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement

*** Dépositaire :** la Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire des titres de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV CROISSANCE ARRETEE AU 31/12/2008**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 19 février 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de

D : 11.389.299, un actif net de D : 11.374.425 et un bénéfice de D : 1.604.213, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE », comprenant le bilan arrêté 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 de la Société « SICAV-CROISSANCE », 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 l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 82,43% de l'actif net de la société, dépassant, ainsi, le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001. Etant précisé que le portefeuille englobe des titres SICAV représentant 4,88% de l'actif net.

5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.

6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

En application des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Le Commissaire aux Comptes
Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinar tunisien)

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	9 376 293,856	8 203 120,289
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 423 396,303	7 171 273,624
Obligations et valeurs assimilées		397 384,000	518 395,083
Titre OPCVM		555 513,553	513 451,582
Placements monétaires et disponibilités		1 997 742,324	2 514 625,750
Placements monétaires	5	1 997 259,848	2 513 656,149
Disponibilités		482,476	969,601
Créances d'exploitation	6	15 262,523	-
TOTAL ACTIF		11 389 298,703	10 717 746,039
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	14 873,499	13 622,001
		14 873,499	13 622,001
ACTIF NET			
Capital	12	11 096 519,506	10 469 777,094
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos (arrondi de coupons)		34,705	60,293
Sommes distribuables de l'exercice		277 870,993	234 286,651
ACTIF NET		11 374 425,204	10 704 124,038
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 389 298,703	10 717 746,039

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinar tunisien)

	Note	31/12/2008	31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	8	317 923,027	207 068,567
Dividendes		291 310,510	183 206,278
Revenus des obligations et valeurs assimilées		26 612,517	23 862,289
Revenus des autres valeurs			
Revenus des placements monétaires	9	90 003,763	90 768,022
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		407 926,790	297 836,589
Charges de gestion des placements	10	(83 022,585)	(66 454,347)
REVENU NET DES PLACEMENTS		324 904,205	231 382,242
Autres produits		7,784	31,890
Autres charges	11	(28 047,796)	(26 368,990)
RESULTAT D'EXPLOITATION		296 864,193	205 045,142
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 993,200)	29 241,509
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		277 870,993	234 286,651
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 993,200	(29 241,509)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		795 064,693	789 719,453
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		516 956,768	362 550,635
Frais de négociation		(4 672,761)	(7 860,254)

RESULTAT DE L'EXERCICE			1 604 212,893	1 349 454,976
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinar tunisien)				
		31/12/2008	31/12/2007	
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		1 604 212,893	1 349 454,976	
Résultat d'exploitation		296 864,193	205 045,142	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		795 064,693	789 719,453	
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		516 956,768	362 550,635	
Frais de négociation de titres		(4 672,761)	(7 860,254)	
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(248 243,712)	(166 522,079)	
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(685 668,015)	718 098,422	
Souscriptions				
- Capital		4 987 997,999	3 580 748,641	
- Régularisation des sommes non distribuables		787 404,803	393 622,176	
- Régularisation des sommes distribuables		130 222,962	69 815,133	
- Droits d'entrée				
Rachats				
- Capital		(5 588 919,648)	(2 923 957,118)	
- Régularisation des sommes non distribuables		(867 089,442)	(347 250,246)	
- Régularisation des sommes distribuables		(135 284,689)	(54 880,164)	
- Droits de sortie				
VARIATION DE L'ACTIF NET		670 301,166	1 901 031,319	
ACTIF NET				
En début de période		10 704 124,038	8 803 092,719	
En fin de période		11 374 425,204	10 704 124,038	
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période		63 123	58 655	
En fin de période		59 500	63 123	
VALEUR LIQUIDATIVE		191,167	169,576	
TAUX DE RENDEMENT		14,92%	15,04%	

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 9.376.293,856 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 708 125,497	8 423 396,303	74,06%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 708 026,297	8 423 297,103	74,05%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 131	487 578,796	1 127 053,488	9,91%
Actions BIAT	30 000	762 265,667	1 114 920,000	9,80%
Actions Placements de Tunisie	29 709	570 070,228	1 121 514,750	9,86%
Actions UIB	63 321	714 932,378	805 823,046	7,08%
Actions STB	11 000	116 555,504	98 285,000	0,86%
Actions Monoprix	9 542	277 023,780	1 102 377,718	9,69%
Actions BH	30 856	299 370,526	712 897,024	6,27%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	538 255,200	4,73%
Actions Amen Bank	13 543	266 769,590	452 972,872	3,98%
Actions BNA	3 000	21 692,479	26 523,000	0,23%
Actions AIR Liquide	5 257	797 630,200	1 074 252,179	9,44%
Actions CIL	9 763	61 819,316	169 895,726	1,49%
Actions BTE	1 555	29 671,220	48 547,100	0,43%
Droits				
Actions BT CP 149	6	255,183	300,000	0,00%
Actions BT CP 138	8	41,852	72,000	0,00%
Actions BT CP 141	4	2,842	36,000	0,00%
Actions BT CP 154	4	80,158	100,000	0,00%
Actions BT DA 132	3	0,000	27,000	0,00%
Actions BT DA 144	13	158,940	156,000	0,00%
Actions CIL DA 08	9 763	10 900,734	29 289,000	0,26%

Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote <u>Actions</u>				
		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		553 119,866	555 513,553	4,88%
SICAV RENDEMENT	5 365	553 119,866	555 513,553	4,88%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		384 000,000	397 384,000	3,49%
- ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	384 000,000	397 384,000	3,49%
TOTAL GENERAL		5 645 245,363	9 376 293,856	82,43%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> d'acquisition	<u>intérêts</u> courus nets	<u>Plus (moins)</u> valeurs latentes	<u>Valeur</u> au 31 décembre	<u>Plus (moins)</u> valeurs réalisées
<u>Soldes au 31 décembre 2007</u>	5 264 452,860	16 067,637	2 922 599,792	8 203 120,289	
<u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Actions	2 512 967,508			2 512 967,508	
OPCVM	5 977 297,818			5 977 297,818	
<u>Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Actions	(2 057 159,481)			(2 057 159,481)	523 369,191
Annuités des obligations des sociétés	(117 849,600)			(117 849,600)	550,400
OPCVM	(5 934 463,742)			(5 934 463,742)	(6 962,823)
<u>Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres</u>			795 064,693	795 064,693	
<u>Variation des intérêts courus sur obligations</u>		(2 683,629)		(2 683,629)	
<u>Soldes au 31 décembre 2008</u>	5 645 245,363	13 384,008	3 717 664,485	9 376 293,856	516 956,768

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 1.997.259,848 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 000 000,000	1 003 257,199		8,82%
compte à terme au 02/01/2009 (au taux de 4,73%)	40 000,000	40 398,098	N°4608118550	0,36%
compte à terme au 06/01/2009 (au taux de 4,73%)	104 000,000	104 991,926	N°4608113850	0,92%
compte à terme au 15/01/2009 (au taux de 4,67%)	58 000,000	58 457,123	N°4608114850	0,51%
compte à terme au 25/02/2009 (au taux de 4,77%)	68 000,000	68 263,043	N°4608116850	0,60%
compte à terme au 02/03/2009 (au taux de 4,77%)	34 000,000	34 117,303	N°4608106350	0,30%
compte à terme au 09/03/2009 (au taux de 4,67%)	9 000,000	9 027,636	N°4608122450	0,08%
compte à terme au 10/03/2009 (au taux de 4,67%)	6 000,000	6 018,424	N°4608117450	0,05%
compte à terme au 11/03/2009 (au taux de 4,67%)	82 000,000	82 243,403	N°4608090150	0,72%
compte à terme au 16/03/2009 (au taux de 4,67%)	139 000,000	139 270,323	N°4608107050	1,22%
compte à terme au 17/03/2009 (au taux de 4,67%)	82 000,000	82 134,295	N°4608103850	0,72%
compte à terme au 18/03/2009 (au taux de 4,67%)	17 000,000	17 026,101	N°4608111950	0,15%
compte à terme au 17/03/2009 (au taux de 4,67%)	189 000,000	189 309,525	N°4608123150	1,66%
compte à terme au 01/04/2009 (au taux de 4,67%)	172 000,000	172 000,000	N°4608124150	1,51%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 572,424	994 002,649		8,74%
certificats de dépôts (au taux de 4,77%)	495 286,212	497 027,598	Banque de Tunisie (a)	4,37%
certificats de dépôts (au taux de 4,77%)	495 286,212	496 975,051	Banque de Tunisie (b)	4,37%

TOTAL	1 990 572,424	1 997 259,848	17,56%
--------------	----------------------	----------------------	---------------

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l' Amen Bank

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 31 décembre 2008 un solde de D : 15.262,523 contre un solde nul à la même date de l'exercice précédent, et englobe exclusivement le montant à encaisser sur cession titres.

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2008 un montant de D : 14.873,499 contre D : 13.622,001 au 31 décembre 2007, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	979,067	894,087
Etat, retenues à la source	3 236,249	2 718,740
Commissaire aux comptes	10 658,183	10 009,174
TOTAL	14 873,499	13 622,001

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent au 31 décembre 2008 un montant de D : 317.923,027 contre un solde de D : 207.068,567 à la clôture de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Année 2008	Année 2007
Dividendes		
Actions et valeurs assimilées admises à la cote	259 807,950	160 162,801
Titres OPCVM	31 502,560	23 043,477
Revenus des obligations et valeurs assimilées		
Intérêts	26 612,517	23 862,289
TOTAL	317 923,027	207 068,567

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 90.003,763 contre D : 90.768,022, à la clôture de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Année 2008	Année 2007
Intérêts sur comptes à terme	51 791,228	59 281,049
Intérêts sur certificats de dépôt	38 212,535	31 486,973
TOTAL	90 003,763	90 768,022

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31 décembre 2008 à D : 83.022,585 contre D : 66.454,347 à la clôture de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de gestion	71 162,282	56 960,866
Rémunération du dépositaire	11 860,303	9 493,481
TOTAL	83 022,585	66 454,347

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 28.047,796 contre D : 26.368,990 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	11 860,353	9 493,519
Honoraires commissaire aux comptes	10 248,000	9 987,000
Rémunération du PDG	4 999,992	6 000,000
Services bancaires	-	259,516
TCL	939,451	628,955
TOTAL	28 047,796	26 368,990

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	10 469 777,094
Nombre de titres	63 123
Nombre d'actionnaires	27

Souscriptions réalisées

Montant	4 987 997,999
Nombre de titres émis	30 073
Nombre d'actionnaires nouveaux	37

Rachats effectués

Montant	(5 588 919,648)
Nombre de titres rachetés	(33 696)
Nombre d'actionnaires sortants	(46)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	795 064,693
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	516 956,768
Régularisation des sommes non distribuables	(79 684,639)
Frais de négociation	(4 672,761)

Capital au 31-12-2008

Montant	11 096 519,506
Nombre de titres	59 500
Nombre d'actionnaires	18

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Revenus des placements	6,856	4,718	4,883	4,072	4,096	5,255
Charges de gestion des placements	(1,395)	(1,053)	(0,992)	(0,793)	(0,657)	(0,659)
Revenus net des placements	5,461	3,666	3,891	3,279	3,439	4,596
Autres produits	0,000	0,001	-	-	-	0,009
Autres charges	(0,471)	(0,418)	(0,490)	(0,334)	(0,311)	(0,410)
Résultat d'exploitation (1)	4,989	3,248	3,400	2,945	3,128	4,195
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,319)	0,463	(0,318)	(0,027)	0,386	(0,012)
Sommes distribuables de l'exercice	4,670	3,712	3,083	2,918	3,514	4,183
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	13,362	12,511	23,838	14,752	5,091	(2,097)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	8,688	5,744	7,316	3,323	(0,207)	(0,108)
Frais de négociation	(0,079)	(0,125)	(0,064)	(0,042)	(0,014)	(0,018)
Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)	21,972	18,130	31,090	18,033	4,871	(2,223)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	26,963	21,379	34,491	20,978	7,999	1,972
Résultat non distribuable de l'exercice	21,972	18,130	31,090	18,033	4,871	(2,223)
Régularisation du résultat non distribuable	(1,339)	0,735	(0,758)	(0,195)	0,406	(0,474)
Sommes non distribuables de l'exercice	20,634	18,865	30,332	17,838	5,277	(2,697)
Valeur liquidative	191,167	169,576	150,083	119,586	102,342	97,734
Ratios de gestion des placements						
Charges / actif net moyen	0,77%	0,66%	0,74%	0,71%	0,66%	0,66%
Autres charges / actif net moyen	0,26%	0,26%	0,36%	0,30%	0,31%	0,41%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,59%	2,32%	2,29%	2,63%	3,51%	4,21%

13.2. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations,

le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

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

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

La Société de Placement & de Développement Industriel & Touristique -SPDIT SICAF-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 7 avril 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Mme. Kalthoum BOUGUERRA – FMBZ KPMG TUNISIE- et Mr Raouf MENJOUR –Membre Indépendant de BAKER TILLY INTERNATIONAL-.

**BILAN
(Exprimé en dinars)**

<u>Actifs</u>	<u>Notes</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>			
Immobilisations incorporelles	2	23 561	23 561
Moins : amortissements	2	23 561	23 193
	2	0	368
Immobilisations corporelles	2	261 158	152 778
Moins : amortissements	2	159 110	133 477
	2	102 048	19 302
Immobilisations financières	3	11 597 499	11 556 499
Moins : provisions	3	706 582	847 500
	3	10 890 916	10 708 999
<u>Total des actifs immobilisés</u>		10 992 965	10 728 668
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>		10 992 965	10 728 668
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Intermédiaires en bourse		275	392
Autres actifs courants	4	1 318 595	1 452 868
Moins : provisions	4		8 235
	4	1 318 595	1 444 633
Placements et autres actifs financiers	5	42 368 121	43 538 453
Moins : provisions	5	3 421 629	2 779 722
	5	38 946 492	40 758 731
Liquidités et équivalents de liquidités	6	158 644	295 731
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>		40 424 006	42 499 486
<u>Total des actifs</u>		51 416 970	53 228 154

Capitaux propres et Passifs

<u>Notes</u>	<u>31/12/08</u>	<u>31/12/07</u>
Capital social	26 880 000	26 880 000
Réserve Légale	2 688 000	2 688 000

Réserves Ordinaires	7	5 000 000	5 000 000
Prime d'émission	7	2 418 750	2 418 750
Réserves à régime spécial	7	1 290 649	1 147 787
Résultats reportés	7	6 414 672	7 070 390
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		44 692 071	45 204 928
Résultat affecté au compte réserves à régime spécial		5 739	142 861
Résultat Disponible		6 316 315	7 408 282
Résultat Net		6 322 054	7 551 143
Total des capitaux propres avant affectation		51 014 125	52 756 071
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Intermédiaires en Bourse			176
Autres passifs courants	8	402 846	471 907
Concours bancaires et autres passifs financiers			
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		402 846	472 083
Total des passifs		402 846	472 083
Total des capitaux propres et des passifs		51 416 970	53 228 154

Etat de Résultat
(Exprimé en dinars)

	<u>Notes</u>	31/12/2008	31/12/2007
<u>Produits d'exploitation</u>			
Dividendes des participations non cotées	9	5 557 718	5 535 513
Dividendes des placements cotés	9	728 727	671 062
Plus value de cessions des placements cotés	9	52 463	99 618
Plus value de cessions des participations non cotées	9	5 739	142 559
Revenues des placements monétaires	9	1 453 071	1 677 244
Autres produits d'exploitation	9	78 354	86 452
Reprises sur provisions antérieures	9	769 987	428 383
Total des produits d'exploitation		8 646 059	8 640 831
<u>Charges d'exploitation</u>			
Commissions et charges assimilées	10	18 755	22 757
Perte sur titres cotés	10	363 892	
Dotation aux provisions pour dépréciation de titres	10	1 262 741	358 510
Dotation aux provisions pour risques et charges	10		8 235
Dotation aux amortissements	10	26 001	9 323
Charges de personnel	10	186 141	158 791
Autres charges d'exploitation	10	270 766	269 493
Total des charges d'exploitation	10	2 128 295	827 111
Résultat d'exploitation		6 517 763	7 813 720
Résultat des activités ordinaires avant impôt		6 517 763	7 813 720
Résultat de l'exercice avant impôt		6 517 763	7 813 720

Impôt sur les sociétés

11

195 709

262 577

Résultat Net de l'exercice

6 322 054

7 551 143

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en Dinars)

	<u>31 décembre 2008</u>	<u>31 décembre 2007</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Résultat	6 322 054	7 551 143
Ajustement pour amortissements et Provisions	1 288 742	376 069
Ajustement pour reprise sur amortissements et Provisions	-769 987	-428 383
Variations des créances	117	9 504
Variations des autres actifs courants	134 273	546 260
Variation brute des placements et autres actifs financiers	1 170 332	-187 851
Variation du passif courant	-69 238	-166 072
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	8 076 293	7 700 669
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décassements provenant des acquisitions des immobilisations corporelles	-108 380	-109
Décassements provenant des acquisitions des immobilisations financières	-75 000	-300 000
Encaissement provenant de la cession des immobilisations	34 000	171 200
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>	-149 380	-128 909
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Dividendes et autres distributions	-8 064 000	-7 392 000
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	-8 064 000	-7 392 000
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>-137 087</u>	<u>179 761</u>
Trésorerie au début de l'exercice	295 731	115 970
Trésorerie en fin de période	158 644	295 731

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES****1.1. PRESENTATION DES COMPTES ET DE LA SOCIETE**

- La Société de Placement et de Développement Industriel et Touristique "S.P.D.I.T" est une société d'investissement à capital fixe qui a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières.
- La Société a été agréée en tant que Société d'investissement par décision du Ministre du Plan et des Finances, en date du 16 Octobre 1989.
- Les comptes de la SPDIT sont tenus et présentés conformément aux dispositions du Système Comptable des entreprises fixé par la loi 96 - 112 du 30 Décembre 1996 et les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état des résultats, le tableau des flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

1.2. PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de la SPDIT est tenue sur ordinateur, au moyen des journaux auxiliaires suivants :

- Journal auxiliaire Banques
- Journal auxiliaire Caisse

- Journal auxiliaire intermédiaires en Bourse
- Journal auxiliaire Opérations Diverses.

Mensuellement, un grand livre par compte et une balance générale sont édités, reprenant le total des mouvements des comptes.

1.3. UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la SPDIT ainsi que la comptabilité sont tenus en Dinars Tunisiens.

1.4. EVALUATION DES PARTICIPATIONS ET DES PLACEMENTS

- Les participations et les placements sont portés en comptabilité à leur coût d'achat historique hors frais accessoires d'acquisition.
- Au cours de l'exercice et au moment de leur cession, ils sont évalués à leur prix moyen pondéré.
- Une provision pour dépréciation est constituée pour les valeurs cotées en Bourse lorsque le cours de clôture boursier du mois de Décembre est inférieur à la valeur comptable.
- Il n'est pas tenu compte des plus-values lorsque le cours de clôture boursier du mois de Décembre est supérieur à la valeur comptable arrêtée à la même date.
- Pour les sociétés non cotées, l'évaluation est faite sur la base des derniers états financiers disponibles en prenant en considération :

- Le secteur d'activité auquel appartient la société
- L'importance du patrimoine immobilier
- Les résultats réalisés au cours des derniers exercices

Une provision pour dépréciation du portefeuille - titres est constituée pour couvrir la différence entre la valeur mathématique de l'action telle qu'elle apparaît sur les derniers états financiers disponibles et la valeur d'acquisition de ces titres. Toutefois, pour certaines participations notamment dans les sociétés hôtelières et les sociétés immobilières, il est pris en considération pour l'évaluation de ces dernières l'importance du patrimoine immobilier et les perspectives d'avenir.

1.5. IMMOBILISATIONS & AMORTISSEMENTS

Les immobilisations sont portées en comptabilité à leur coût d'acquisition.

Elles sont amorties par application des taux suivants :

- Logiciels informatiques	33%
- Matériel de transport	20%
- M.M.B.	10%
- A.A.I.	10%
- Matériel informatique	15%

Les immobilisations dont la valeur est inférieure ou égale à 200 dinars sont amorties en totalité dès le premier exercice d'acquisition.

Ces taux sont appliqués linéairement et sont conformes à ceux retenus à la clôture de l'exercice précédent.

1.6. REGIME FISCAL

La Société SPDIT est régie par les lois, N° 88-92, N° 92-113, N° 95-87 et N° 95-88. Dans ce cadre, elle bénéficie notamment de l'exonération de l'impôt sur les Sociétés au titre des plus-values de cession d'actions, à la condition que la contrepartie soit inscrite dans un compte de réserve à régime spécial, bloquée pendant 5 ans.

1.7. COMPTABILISATION DES REVENUS

- Les dividendes sont comptabilisés, en tant que revenus de l'exercice sur la base des décisions de distribution intervenues avant l'arrêté définitif de cet exercice.
- Les plus-values de cession sont portées dans un compte de produits à la réalisation effective de la cession en Bourse.
- Les intérêts sur les placements sont enregistrés lorsqu'ils sont courus.

1.8. PRESENTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE :

Le résultat bénéficiaire de l'exercice 2008 est présenté au passif du bilan en présentant à part le montant correspondant à la plus value sur cession des titres ayant bénéficié de la déductibilité fiscale.

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

En Dinars Tunisien		Immobilisations				Amortissements			VCN
Immobilisations	Désignation	01/01/2008	Acquisitions	31/12/2008	Taux	01/01/2008	Dotations 08	31/12/2008	au 31/12/2008
Incorporelles	Logiciels	23 561		23 561	33,33%	23 193	368	23 561	0
		23 561		23 561		23 193	368	23 561	0
Corporelles	Mat. Transport	92 500	108 380	200 880	20%	84 625	23 370	107 995	92 885
	A.A.I Générale	8 824		8 824	10%	6 443	606	7 050	1 775
	Equip de bureaux	12 471		12 471	10%	7 192	1 043	8 236	4 235
	Mat. Informatique	37 663		37 663	15%	33 896	614	34 510	3 153
	Autres immob. Corp	1 320		1 320	10%	1 320		1 320	
		152 778	108 380	261 158		133 477	25 633	159 110	102 048

- Les immobilisations sont comptabilisées à leurs valeurs d'acquisition. Elles sont amorties sur la base des taux admis par l'administration fiscale.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Notes	Libellé du compte	31/12/08	31/12/07
3-1	Actions non cotées groupe	8 663 749	8 588 749
3-1	Provisions pour dépréciation des actions non cotées groupe	-142 509	
3-2	Autres actions non cotées	2 929 750	2 959 750
3-2	Provisions pour dépréciation autres actions non cotées	-564 073	-847 500
	Autres immobilisations financières	4 000	8 000
	TOTAL	10 890 916	10 708 999

3.1. ACTIONS NON COTEES GROUPE

Participations non cotées Groupe	Capital		31/12/2008					31/12/2007				
	Titres Emis	% direct dans le capital	Nombre	Valeur	Provisions	Plus value	Dividendes	Nombre	Valeur	Provisions	Plus value	Dividendes
S.I. Notre Dame(1)	15 000	43,00%	6 450	1 788 815				6 450	1 788 815			
SEABG	2 750 000	30,64%	842 679	1 440 923			4 213 395	842 679	1 440 923			4 213 395
SBT	1 000 000	27,78%	277 801	1 194 540			777 843	277 801	1 194 540			777 843
STBN	200 000	30,00%	60 000	553 216			72 000	60 000	553 216			72 000
STBO	200 000	30,00%	60 000	550 480			144 000	60 000	550 480			144 000
LA PREFORME	54 005	21,36%	11 538	768 570				11 538	768 570			
SGBIA	70 000	15,54%	10 881	932 662			326 430	10 881	932 662			272 025
SIMCO	10 000	99,94%	9 994	999 400				9 994	999 400			
MARWA	50 700	0,00%									123 551	
STPP	650 000	0,15%	1 000	10 000			2 300	1 000	10 000			1 500
SNB	75 000	1,67%	1 250	125 000			6 000	500	50 000			6 000
STC												
CFDB	197 500	0,00%	1	43				1	43			
SLD	257 000	1,17%	3 001	300 100	142 509			3 001	300 100			
Total en DT (2)				8 663 749	142 509		5 541 968		8 588 749		123 551	5 486 763

- La valeur mathématique des actions détenues au capital de la société Immobilière Notre Dame est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération l'importance de son patrimoine immobilier et de ses perspectives d'avenir.
- Les actions non cotées groupe ont augmenté en 2008 de 75 000 D par la souscription à l'augmentation du capital de la S.N.B.

3.2. AUTRES ACTIONS NON COTEES

Autres participations non cotées	Capital		31/12/2008					31/12/2007				
	Titres Emis	% dans le capital	Nombre	Valeur	Provision	Plus value	Dividen de	Nombre	Valeur	Provision	Plus value	Dividende
Hôtel " El Mansour –Tabarka (1)	1 573 950	7,62%	120 000	1 200 000				120 000	1 200 000			
Hôtel Ecrin de Hammamet	270 500	13,77%	37 250	372 500	372 500			37 250	372 500	372 500		
Hôtel.jardins de Hammamet	15 600	15,38%	2 400	240 000				2 400	240 000	240 000		
Sté Tourisme et Loisir (Hôtel)	70 000	3,00%	2 100	210 000	118 429			2 100	210 000	210 000		
Sté Union Factoring	2 000 000	5,00%	100 000	500 000	12 621			100 000	500 000			33 000
Tunis Centre	100 000	1,38%	1 375	137 500			8 250	1 375	137 500			8 250
SCIF	10 000	10,00%	1 000	100 000			7500	1 000	100 000			7500
CGI	250 000	4,00%	10 000	53 750	27666			10 000	53 750			
STC	60 000	0,17%	100	1 000				100	1 000			
Sté RELAIS PALAIS	74 300	0,81%	600	60 000				600	60 000		14 700	
Sté ESSAADA	12 000	0,00%				5 739		3 000	30 000			
Universal MEDIA SEVEN	10 000	0,00%									4 308	
Maghreb holding	12 500	20,00%	2 500	25 000	25 000			2 500	25 000	25 000		
STPAT	4 500	6,67%	300	30 000	7857			300	30 000			
Total en DT (2)				2 929 750	564 073	5 739	15 750		2 959 750	847 500	19 008	48 750

- (1) La valeur mathématique des actions détenues au capital de la société El Mansour Tabarka est inférieure à sa valeur comptable. Pour l'évaluation de cette participation, la SPDIT a pris en considération l'importance de son patrimoine immobilier.
- (2) La diminution enregistrée pour un montant de 30.000D en 2008 par rapport à l'exercice 2007 se traduit par la cession des actions ESSADA.

NOTE 4 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Note	Libellé	31-déc.-08	31-déc.-07
	Prêts	9 598	8 199
	Etat et collectivités publiques	1 001 807	972 045
4-1	Compte courant associés	78 750	110 000
4-2	Autres débiteurs divers	156 658	250 004
4-3	Créance sur cession de titres	53 513	90 533
4-4	Produits à recevoir	14 000	18 050
	Charges constatées d'avance	4 270	4 037
	Autres actifs courants	1 318 595	1 452 868
	Provisions		-8 235
	TOTAL	1 318 595	1 444 633

4.1. COMPTE COURANT ASSOCIES

Ce compte enregistre les montants prêtés à la Société « Les Jardins De Hammamet » pour 78.750D.

4.2. AUTRES DEBITEURS DIVERS :

Le solde qui s'élève à la date de clôture à 156.658D se compose essentiellement du reliquat des dividendes exceptionnels distribués par la société Plastec et non encore encaissés pour 156 600D.

4.3. CREANCES SUR CESSION DE TITRES

Ce compte enregistre le reliquat de la créance sur cession de 4.138 actions ALDIANA JERBA pour 53.513D.

4.4. PRODUITS À RECEVOIR

Ce solde enregistre les Intérêts de la société Les jardins de HAMMAMET non encore encaissés.

NOTE 5 – PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Notes	Libellé	31/12/2008	31/12/2007
5-1	Actions Tunisiennes cotées	17 063 984	16 912 631
	Versement restant à effectuer		
5-2	Actions Sicav	1 104 137	275 822

	Billets de trésorerie	24 200 000	26 350 000
	Placements et autres actifs financiers	42 368 121	43 538 453
	Provisions pour dépréciation des actions cotées	-3 421 629	-2 779 722
	TOTAL	38 946 492	40 758 731

5.1. ACTIONS TUNISIENNES COTEES & PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES COTES

	Capital		2 008			2 007			cours	Résultat	Réalisé	Provisions	Reprise	Provision	Dotation	Dividende
Actions	Titres émis	%	Qtt	C.M-08	Valeur	Qtt	C.M-07	Valeur	31/12/0	latent	2008	Antérieure	de prov/cour	s au 31-déc.-	au 31-déc.-	2008
ATB	60 000	0,21	128	2,735	351 699	128	2,735	351 698	5,789	392 621						21 858
ATB NG	6 000 000	0,21	12 857	0,000	0											
ATB NS	14 000	0,21	30 002	3,500	105 007											
ATL	10 000	4,70	469	1,000	469 500	469	1,000	469 500	3,453	1 151						70 425
ATL NG	2 000 000	4,70	93 900	0,000	0				3,350	314 565						
ATL NS	5 000 000	4,70	234	2,000	469 500				3,350	316 913						
BH	18 000	0,21	37 775	11,597	438 078	29 891	12,018	359 238	23,091	434 185						17 935
BH NG	1 000 000	0,00				2 628										788
BH NS	2 000 000	0,00				5 256	15,000	78 840								1 577
BIAT	17 000	1,32	224	23,546	5 295 916	158	22,940	3 642 014	37,248	3 081						158 766
BIAT NS	5 000 000	0,00	0	25,000		66 155	25,000	1 653 902								16 539
BNA	20 000	0,74	147	9,812	1 449 423	147	9,812	1 449 423	8,700			-129 823		-164 242	-34 419	59 089
BT	7 500 000	0,26	19 491	29,916	583 084	19 491	29,916	583 084	112,010	1 600						56 524
CIL	2 500 000	1,00	25 000	11,693	292 324	25 000	11,693	292 324	16,230	113 426						18 750
CIL NG	500 000	1,00	5 000	0,000												
A.Leasing	2 125 000	1,45	30 779	27,586	849 081	43 970	27,586	1 212 973	12,718			-887 814	430 181	-457 634		
ICF	900 000	3,22	28 990	41,374	1 199 421	28 990	41,374	1 199 421	49,874	246 426						101 465
MONOPRI	1 849 016	1,13	20 898	30,773	643 102	20 898	30,773	643 102	117,338	1 809						117 029
POULINA	166 670	0,00	5 000	5,950	29 750				6,132	910	17 656					
Siame	14 040	2,64	371	3,669	1 362 171	371	3,669	1 362 171	1,357			-620 784		-858 384	-237 600	40 838
Sotetel	2 318 400	2,37	55 020	40,244	2 214 201	55 020	40,244	2 214 201	10,873			-949 896		-1 615	-666 072	
STIP	4 207 824	0,17	7 240	11,040	79 931	7 240	11,040	79 931	2,218			-58 811		-63 872	-5 061	
STB	24 860	0,31	76 885	12,257	942 343	76 885	12,257	942 343	8,855			-132 590		-261 526	-128 936	30 754
TPR	32 000	0,07	23 469	3,912	91 806	21 852	4,200	91 778	4,788	20 564						4 807
UIB	17 600	0,11	19 761	10,002	197 649	28 669	10,000	286 690	11,968	38 851	32 257					
					17 063			16 912		9 521	49 913	-2 779 720	430 181	-3 421	-1 072	717 143

(1) Au cours de l'exercice 2008, la SPDIT a participé à l'augmentation du capital des sociétés UIB, ATB, ATL.

(2) Les plus values latentes calculées sur la base du cours moyen boursier du mois de décembre soit 9.521.216D, sont données à titres d'information. Conformément au principe énoncé dans la note 1.4, ces plus values ne sont pas prises en compte.

5.2. ACTIONS SICAV

Le solde au 31/12/2008 se détaille comme suit : 50.831D en SICAV MIXTE, et 1.053.306 D en SICAV OBLIGATAIRE contre 43.363 D et 232.459 D au 31/12/2007.

NOTE 6 - LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les soldes en banques et caisse s'élèvent à la date du 31 Décembre 2008 à 158.644D.

NOTE 7 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres après résultat de l'exercice totalisent, à la date de clôture de l'exercice 2008, un montant de 51.014.125 D contre 52.756.071 D au 31 décembre 2007. Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice 2008 sont détaillés au tableau suivant :

Notes				7-1		7-2	7-3	
Désignation	Capital	Réserve Légale	Réserve Ordinaire	Réserves à régime spécial	Prime D'émission	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2007	26 880 000	2 688 000	5 000 000	1 147 787	2 418 750	7 070 390	7 551 143	52 756 071
Affectation résultats reportés 2006						-7 070 390	7 070 390	
Affectation résultat 2007				142 861		300 000	-442 861	
Affectation résultat 2007-résultats reportés 2007						6 114 672	-6 114 672	
Dividende 2007							-8 064 000	-8 064 000
Plue value d'actions affectées au compte réserves à régime spécial							5 739	5 739
Résultat 2008							6 316 315	6 316 315
Total	26 880 000	2 688 000	5 000 000	1 290 649	2 418 750	6 414 672	6 322 054	51 014 125

7.1. RESERVES A REGIME SPECIAL

Ce compte enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2007, de la plus-value de cessions des titres ayant bénéficié de la déductibilité fiscale, soit 142.861D.

7.2. RESULTATS REPORTEES

Le solde du compte « Résultats reportés » enregistre l'affectation par l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur l'exercice 2007, de 300 000 D et de 6.114.672D.

7.3. RESULTAT DE L'EXERCICE

Le résultat de l'exercice 2008 s'élève à 6.322.054D dont 5.739D correspondent à la plus-value de cession des titres ayant bénéficié de la déductibilité fiscale, moyennant son affectation au compte « réserve à régime spécial » et son blocage pendant cinq ans.

NOTE 8 - AUTRES PASSIFS COURANTS

Note	Libellé	31-déc.-08	31-déc.-07
	Etat et collectivités publiques	8 849	10 508
	Personnels et comptes rattachés	42 965	28 345
	Sté de groupe		1 055
	Créditeurs divers	6 176	5 987
	Charges à payer	22 000	22 000
8-1	Produits perçus d'avance	127 146	141 435
8-2	Impôt à liquider	195 709	262 577
	Total	402 846	471 907

8.1. PRODUITS PERÇUS D'AVANCE

Ce compte enregistre les intérêts des billets de trésoreries perçus et non encore courus

8.2. IMPOT A LIQUIDER

Ce compte enregistre l'impôt sur les sociétés à payer en 2009.

NOTE 9 - LES PRODUITS D'EXPLOITATION

	Solde en DT	
REVENUS	31/12/2008	31/12/2007
DIVIDENDES DES PARTICIPATIONS NON COTEES	5 557 718	5 535 513
Dividendes des participations du groupe -non cotées	5 541 968	5 486 763
Dividendes des autres participations non cotées	15 750	48 750
DIVIDENDES DES PLACEMENTS COTES	728 727	671 062
Dividendes des placements cotés	717 143	664 498
Dividendes SICAV	11 585	6 564
PLUS VALUES DE CESSION	58 202	242 177
plus values sur cession des participations non cotées groupe		123 551
plus values sur cession des autres participations non cotées	5 739	19 008
	5 739	142 559
Plus value sur cession des actions SICAV	2 259	302
Plus value sur cession des placements cotés	50 204	99 316
	52 463	99 618
REVENUES DES PLACEMENTS	1 453 071	1 677 244
Revenus des billets de trésorerie	1 447 716	1 662 150
Revenus des fonds en dépôt et autres intérêts	5 355	15 095
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	78 354	86 452
Jetons de présence et autres produits d'exploitation	74 000	76 750
Produits Financiers hors exploitation	4 354	9 702
REPRISES SUR PROVISIONS ANTERIEURES	769 987	428 383
Reprise des provisions sur titres de placement en	430 181	417 771

bourse		
Reprise des provisions sur titres de participation	331 571	
Reprise des provisions pour dépréciation de créance fiscale	8 235	10 611
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	8 646 059	8 640 831

NOTE 10 - LES CHARGES D'EXPLOITATION

	Solde en DT	
CHARGES	31/12/08	31/12/07
COMMISSIONS ET CHARGES ASSIMILEES	18 755	22 757
PERTE SUR TITRES COTES	363 892	0
DOTATION AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DE TITRES	1 262 741	358 510
Dépréciation de titres cotés	1 072 088	
Dépréciation de titres non cotés	190 653	358 510
DOTATION AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	0	8 235
CHARGES DE PERSONNEL	186 141	158 791
Salaires	144 333	133 007
Autres charges de personnels	41 808	25 784
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	270 766	269 493
Impôt et taxes	21 020	21 780
Diverses charges d'exploitation	249 746	247 714
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	26 001	9 323
TOTAL	2 128 295	827 111

NOTE 11 - TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**Note 11: Tableau de détermination du résultat fiscal****2 008**

Résultat comptable avant impôt	6 517
Réintégration	1 891
Perte d'exploitation	8 266
Provisions pour dépréciation des titres de placements	1 072
Provisions pour dépréciation des titres de participation	190 653
Provisions pour Congés payés	35 149
Provisions pour dépréciation des titres de placement déduit à hauteur de 50%	430 181
Amortissement voiture	20 270
Jetons de présence	135 000
Résultat fiscal avant déduction	8 409
Déductions	7 129
Dividendes	6 286
Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation des titres en bourse ayant subies l'impôt	430 181
Reprise sur provisions antérieures pour dépréciation de participations	331 571
Reprise sur provisions pour Congés payés	20 657
Reprise sur provisions pour dépréciation fiscale	8 235
Plus values D'actions	52 463
Résultat Fiscal avant déduction des provisions	1 279
Déduction des provisions sur titres dans la limite de 50% du bénéfice imposable	639 909
Résultat fiscal avant réinvestissement exonéré	639 909
Plus value sur actions non cotées affectée dans un compte à régime spécial	-5 739

	Reliquat	634 170
Réinvestissement exonéré		75 000
Résultat fiscal après réinvestissement exonéré		559 170
Résultat fiscal arrondi		559 170
Impôt sur les sociétés en 2008 : 559 170 * 0,35		195 709

NOTE 12 - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

12.1. La variation des placements et autres actifs financiers est calculée par rapport au total de cette rubrique hors provisions pour dépréciation de titres de placement (Note 5).

12.2. Les dividendes et autres distributions concernent les dividendes versés aux actionnaires tels que décidés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007

NOTE 13 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées entre la SPDIT et les autres sociétés du groupe SFBT concernent :

- les dividendes encaissés au titre des participations de la SPDIT dans des filiales de la SFBT (note 3-1),
- les opérations de placement en billets de trésorerie auprès des sociétés du groupe dont le solde s'élève au 31 Décembre 2008 à 24.200.000D. Ces placements sont rémunérés au taux du marché monétaire majoré d'un demi-point et ont généré des produits financiers pour 1.447.716 D.

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs les Actionnaires,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la SOCIETE DE PLACEMENT ET DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL ET TOURISTIQUE "S.P.D.I.T", comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2008, et des notes aux états financiers.

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

Ces états financiers qui font ressortir un total net de bilan de 51 416 970D et un résultat bénéficiaire de 6 322 054 D dont 5 739D affectés au compte réserve à régime spécial, ont été arrêtés par votre conseil d'administration qui est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur. 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 des co-commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises 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 oeuvre 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne.

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

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

Opinion

A notre avis, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société de placement et de développement industriel et touristique "S.P.D.I.T" arrêtée au 31 décembre 2008, ainsi que le résultat de ses opérations et les flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Les informations sur la situation financière et sur les comptes de la Société fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

En outre, conformément à l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation et présentation des états financiers. Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'avoir un impact sur notre opinion eu égard aux états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001 – 2728 du 20 Novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas relevé ou pris connaissance de faits qui nous laissent à penser que la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société n'est pas effectuée en conformité avec la réglementation en vigueur.

Fait à TUNIS, le 28 Février 2009

Kalthoum BOUGUERRA

FMBZ KPMG TUNISIE

Raouf MENJOUR

Membre Indépendant de
BAKER TILLY INTERNATIONAL

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 & 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention devant être soumise aux formalités prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales a été conclue.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous n'avons pas relevé d'opérations entrant dans le champ d'application de ces articles.

Fait à TUNIS, le 28 Février 2009

Kalthoum BOUGUERRA

FMBZ KPMG TUNISIE

Raouf MENJOUR

Membre Indépendant de
BAKER TILLY INTERNATIONAL