



# Bulletin Officiel

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

N° 3315 — Mardi 31 Mars 2009

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUES DU CMF

**MISE A JOUR DE LA LISTE DES SOCIETES AGREES POUR L'EXERCICE DE L'ACTIVITE DE « LISTING SPONSOR »** 2

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'UNE SOCIETE DE GESTION

ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.ID CO 3

#### AGREMENT DE DISTRIBUTION D'OPCVM

UNION FINANCIERE 3

#### AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP AMEN PERFORMANCE 3

FCP AMEN PREVOYANCE 3

### AVIS DES SOCIETES

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

«EMPRUNT SUBORDONNE BNA 2009 » 4

#### RESOLUTIONS ADOPTEES

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV 4

#### ASSEMBLEES GENERALES

FINACORP OBLIGATAIRE SICAV 5

AL HIFADH SICAV 5

SOCIETE MODERN LEASING 6

ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE 6

SOCIETE DE PLACEMENT & DE DEVELOPPEMENT INDUSTRIEL & TOURISTIQUE – SPDIT SICAF – 7

UNION INTERNATIONALE DE BANQUES – UIB – 7

SICAV TRESOR 8

SICAV PROSPERITY 8

SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS – SNMVT – 8

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE – SICAV – 9

### COURBE DES TAUX

9

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

10

### ANNEXE

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

- INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV TRESOR
- SICAV PROSPERITY
- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

## COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier publie une mise à jour des sociétés, agréées pour l'exercice de l'activité de « listing sponsor » en application des dispositions de l'article 36 bis du décret n°99-2478 du 1er novembre 1999 tel que modifié et complété par le décret n°2007-1678 du 5 juillet 2007.

<b>Dénomination sociale</b>	<b>Domaine d'activité</b>	<b>Adresse</b>	<b>Premier responsable</b>
Amen Invest	Intermédiation en bourse	9, rue du Lac Neuchatel. Les Berges du Lac.	M. Adel GRAR
MAC SA	Intermédiation en bourse	Immeuble Green Center Bloc C. 2 <sup>ème</sup> étage. Rue du Lac Constance. Les Berges du Lac. 1053 Tunis.	M. Mourad Ben CHAABANE
Tunisie valeurs	Intermédiation en bourse	17, rue de Jérusalem 1002 Tunis	M.Fadhel ABDELKEFI
Union Financière	Intermédiation en bourse	Bvd 7 novembre Immeuble Maghrebia Tour A. BP66 . 1080 Tunis.	M. Mohamed Nabil ESSASSI
BNA Capitaux	Intermédiation en bourse	27, bis rue du Liban Lafayette 1002 Tunis	M. Yadh SLIM
Compagnie Gestion et Finance	Intermédiation en bourse	Immeuble GAT- 92-94, Avenue Hédi Chaker- 1002 Tunis.	M.Khaled ZRIBI
FICOM CONSEIL SARL	Société d'études, formation continue et conseil en finance et en nouvelle technologie d'information et de la communication .	Immeuble Zitouna, Ennassim Montplaisir- 1002 Tunis	M.Khaled BACCAR.
Financière de Placement et de Gestion	Intermédiation en bourse	70/72, avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis.	M.Habib CHEBBI
Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation	Intermédiation en bourse	32, rue Hédi Karray – Immeuble STUSID- 1082 Tunis.	Hafedh SBAA
Axis capital	Société d'étude et de conseil	67, Avenue Mohamed V - 1002 Tunis	Ahmed FARHAT BENGHAZI
Banque d'Affaires de Tunisie	Banque d'Affaires	Immeuble STUSID 32, Rue Hédi Karray- 1082 –Cité Mahrajène- Tunis	Habib KARAOULI.

## COMMUNIQUÉ DU CMF (suite)

### AGREMENT DE CONSTITUTION D'UNE SOCIETE DE GESTION

Le Conseil du Marché Financier a accordé, en date du 25 mars 2009, son agrément pour la constitution de la Société de gestion suivante :

#### **ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.ID CO**

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers

régie par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005

relative au renforcement de la sécurité des relations financières .

Siège Social : Immeuble Best Bank : 88, Avenue Hédi Chaker, 1002 Tunis

« Arab Tunisian For Investment & Development A.T.ID Co - North Africa » a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 mars 2009, en tant que société de gestion d'un capital de D.500 000 spécialisée dans la gestion des Fonds Communs de Placement à Risque prévus par l'article 22 bis du code des OPC promulgué par la loi n° 2001 83 du 24 juillet 2001 telle complété par les textes subséquents et les fonds d'amorçage prévus par l'article premier de la loi n° 2005-58 du 18 juillet 2005

### AGREMENT DE DISTRIBUTION D'OPCVM

Le collège du Conseil du Marché Financier, réuni en date du 25 mars 2009, a décidé d'agrèer l'Union Financière pour distribuer les parts des OPCVM suivants :

- FCP Maghrebica Dynamique
- FCP Maghrebica Modéré
- FCP Maghrebica Prudence
- FCP Maghrebica Select Actions.

### AGREMENTS DE CONSTITUTION D'OPCVM

#### **FCP AMEN PERFORMANCE**

Fonds Commun de Placement

régé par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Siège Social : Immeuble Amen Invest Rue du Lac Neuchatel Les Berges du Lac

Amen Invest - intermédiaire en bourse - et Amen Bank ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 mars 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé «FCP AMEN PERFORMANCE» d'un montant initial de D.100 000 divisé en 1 000 parts de D.100 chacune.

#### **FCP AMEN PREVOYANCE**

Fonds Commun de Placement

régé par le Code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Siège Social : Immeuble Amen Invest Rue du Lac Neuchatel Les Berges du Lac

Amen Invest - intermédiaire en bourse - et Amen Bank ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 mars 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé "FCP AMEN PREVOYANCE " d'un montant initial de D.100 000 divisé en 1 000 parts de D.100 chacune.

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DE SOUSCRIPTIONS

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE «EMPRUNT SUBORDONNÉ BNA 2009»**

BNA Capitaux, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « Emprunt Subordonné BNA 2009 » de D. 50 000 000, ouvertes au public le 31 mars 2009, ont été clôturées le **31 mars 2009**.

2009 - AS - 1140

### RESOLUTIONS ADOPTEES

#### **RÉSOLUTIONS ADOPTÉES DE L'AGO DE FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
Régie par la loi N°83-2001 du 24 Juillet 2001

**Du 26 mars 2009**

Suite à la réunion de son l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 26 mars 2009 au siège de la société, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV a adopté les résolutions suivantes :

**Première résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu les rapports du Conseil d'Administration et du commissaire aux comptes, et après examen des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2008, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers de l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanime.

**Deuxième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration de leur gestion pour l'exercice 2008.

Cette résolution est adoptée à l'unanime

**Troisième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution d'un dividende net de 3,985 dinars par action.

Cette résolution est adoptée à l'unanime

**Quatrième résolution :**

La mise en paiement du dividende de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV s'effectuera à partir du Jeudi 02 Avril 2009 aux guichets de MAC SA et de l'Amen Bank

Cette résolution est adoptée à l'unanime

**Cinquième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement, pour une durée de 3 ans, les mandats des Administrateurs suivants :

- Monsieur Atef KHEMIRI
- Monsieur Sami HARIGUA

Et la nomination de Monsieur Othmane Ben Abdelwahed en tant que nouvel administrateur pour une durée de 3 ans.

Cette résolution est adoptée à l'unanime

**Sixième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du conseil d'administration de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV des jetons de présence relatifs à l'exercice 2008 un montant brut de 1.000,000 DT

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

**Septième résolution :**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère à tout porteur de copie ou extrait de la présente, tous pouvoirs pour effectuer tous les dépôts et remplir toutes les formalités de publication légales ou autres.

Cette résolution est adoptée à l'unanime

2009 - AS - 1141

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**FINACORP OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : rue LochNess - Les Berges du Lac 1053 -

**AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de FINACorp Obligataire SICAV invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 17 Avril 2009** à partir de **16 H**, au siège de la société, sis à la rue LochNess - Les Berges du Lac 1053 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008
- Affectation des résultats de l'exercice 2008
- Quitus aux administrateurs
- Questions diverses.

---

2009 - AS - 1142

— \*\*\* —

**AL HIFADH SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 32, rue Hedi Karra

Immeuble STUSID BANK cité Mahrajene 1082 Tunis -

**AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration d'AL HIFADH SICAV invite les Actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **mardi 07 Avril 2009** à partir de **10 H**, au siège de la société, sis au 32, rue Hedi Karray, Immeuble STUSID BANK cité Mahrajene 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport d'activité et des rapports général et spécial du commissaire aux comptes et approbation desdits rapports et des états financiers arrêtés au 31/12/2008.
- Quitus aux administrateurs
- Affectation des résultats de l'exercice 2008
- Fixation du montant des jetons de présence relatifs à l'exercice 2008 et de la part par administrateur pour les autres exercices.

---

2009 - AS - 1143

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**MODERN LEASING**

Siège social : 11, Avenue Kheireddine Pacha - 1002 Tunis -

La société Modern Leasing porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **13 avril 2009, à 10h00** au siège de la société, 11, Avenue Kheireddine Pacha 1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'activité de l'exercice 2008.
2. Lecture des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2008.
3. Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008.
4. Quitus aux administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat du commissaire aux comptes.
7. Nomination du 2<sup>ème</sup> commissaire aux comptes.
8. Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2008.
9. Fixation du montant des Jetons de présence pour l'exercice 2008.

2009 - AS - 1138

— \*\*\* —

**ARAB BANKING CORPORATION - TUNISIE  
- ABC -**

Siège social : ABC Building, Rue du Lac d'Annecy - 1053 les Berges du Lac Tunis -

L'Arab Banking Corporation - Tunisie porte à la connaissance de ses Actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **17 avril 2009**, au siège social de la Banque, et ce à l'effet de délibérer sur les ordres du jour suivants :

**En Assemblée Générale Ordinaire, à 12h00 :**

- 1- Lecture et approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire,
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31/12/2008,
- 3- Lecture des Rapports des Commissaires aux Comptes relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008,
- 4- Approbation des Etats Financiers et du Rapport du Conseil d'Administration relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008,
- 5- Approbation de la proposition du Conseil d'Administration au sujet de l'affectation des résultats de l'exercice clos le 31/12/2008,
- 6- Donner quitus aux Administrateurs au titre de l'exercice clos le 31/12/2008,
- 7- Approbation de l'affectation des jetons de présence au titre de l'exercice 2009,
- 8- Approbation de nomination de commissaire aux comptes pour un mandat de trois ans,

**En Assemblée Générale Extraordinaire, à 12h 30 :**

- 1- Lecture et approbation de l'ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire,
- 2- Augmentation de Capital,
- 3- Mise à jour des statuts.

2009 - AS - 1139

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**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

— \*\*\* —

**UNION INTERNATIONALE DE BANQUES  
- UIB -**

Siège Social :65, Avenue Habib Bourguiba Tunis -

L'Union Internationale de Banques porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **samedi 11 Avril 2009 à 10H30** à l'Hotel Karthago Le Palace, Complexe Cap Gammarth, 2078 la Marsa, les Cotes de Carthage, Gammarth, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de la banque et des états financiers individuels pour l'exercice clos le 31 décembre2008.
- 2- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion du groupe et des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exécution de leur mission.
- 4- Approbation des rapports du Conseil d'Administration et des états financiers individuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.
- 5- Approbation des opérations et des conventions visées par les dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65 relative aux établissements de crédit.
- 6- Quitus aux Administrateurs.
- 7- Affectation des résultats de l'exercice 2008.
- 8- Approbation de la réduction du nombre des membres du Conseil d'Administration
- 9- Nomination et/ou renouvellement de mandat des commissaires aux comptes

Les titulaires d'au moins dix (10) actions libérées des versements exigibles inscrites à leurs comptes de valeurs mobilières cinq jours au moins avant la date de l'assemblée, peuvent assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité ou se faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'un pouvoir disponible auprès de la Direction " BOURSE " de l'UIB et qu'ils auront l'obligance de remettre à leur mandataire ou le retourner, dûment signé, trois (03) jours au moins avant la réunion, à cette même direction sise au 10 rue d'Egypte- TUNIS (4é étage), étant entendu que nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est pas lui-même membre de cette assemblée, cette prescription ne s'appliquant pas aux mandataires légaux ni aux représentants des sociétés actionnaires

Les documents relatifs à cette assemblée sont mis à la disposition des actionnaires à la Direction " BOURSE " de l'UIB sise au 10 rue d'Egypte- TUNIS (4é étage) .

Cet avis tient lieu de convocation individuelle.

2009 - AS - 1133

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)**

**SICAV TRESOR**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba -Tunis

**AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Les actionnaires de SICAV TRESOR (Société d'Investissement à Capital Variable) sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire, le **Mercredi 8 Avril 2009 à 15H00** au siège social, sis à 70-72, Avenue Habib Bourguiba - Tunis et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers de ce même exercice ;
4. Affectation du résultat ;
5. Quitus aux Administrateurs ;
6. Renouvellement du mandat des Administrateurs ;
7. Questions diverses.

2009 - AS - 1118

— \*\*\* —

**SICAV PROSPERITY**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 70-72, Avenue Habib Bourguiba - Tunis -

**AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Les actionnaires de SICAV PROSPERITY (Société d'Investissement à Capital Variable) sont invités à se réunir en Assemblée Générale Ordinaire, le **Mercredi 8 Avril 2009 à 16H00** au siège social, sis à 70-72, Avenue Habib Bourguiba - Tunis et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
2. Lecture des rapports du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008 ;
3. Approbation du rapport du Conseil d'Administration et des états financiers de ce même exercice ;
4. Affectation du résultat ;
5. Quitus aux Administrateurs ;
6. Questions diverses.

2009 - AS - 1119

— \*\*\* —

**SOCIETE NOUVELLE MAISON  
DE LA VILLE DE TUNIS  
- SNMVT -**

Siège Social : 1, rue Larbi Zarrouk - 2014 Mégrine -

La Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis -SNMVT- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **mardi 7 avril 2009 à 9 H 30**, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise ( la maison de l'entreprise), avenue principale, 2053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du rapport du conseil d'administration, relatif à l'exercice 2008 de la SNMVT, et des sociétés du groupe ;
2. Lecture des rapports des commissaires aux comptes, relatifs à l'exercice 2008 de la SNMVT et des sociétés du groupe ;
3. Approbation des états financiers de l'exercice clos le 31/12/2008 de la SNMVT ;
4. Approbation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31/12/2008 des sociétés du groupe ;
5. Affectation des résultats de l'exercice 2008 ;
6. Renouvellement du mandat des administrateurs ;
7. Quitus aux administrateurs ;
8. Questions diverses.

Messieurs les actionnaires désireux d'assister ou se faire représenter à cette assemblée, sont priés de retirer leurs cartes d'admission, auprès du dépositaire de leurs actions (Intermédiaires en bourse/ banque) au plus tard le **01 avril 2009**.

2009 - AS - 1115

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

## AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE  
- SICAV -

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001

Portant promulgation du code des organismes de placement collectif

Siège Social : 65, avenue Habib Bourguiba - Tunis -

## CONVOCAATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Messieurs, les Actionnaires d'**Internationale Obligataire - SICAV** - sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra, le **Mercredi 8 Avril 2009 à 10H30**, au siège de l'Union Internationale de Banques, 65, Avenue Habib Bourguiba, 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 et approbation des rapports, général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
3. Approbation du bilan et de l'état de résultat arrêtés au 31 Décembre 2008,
4. Quitus aux Administrateurs,
5. Affectation des résultats de l'exercice 2008,
6. Fixation du montant des jetons de présence,
7. Questions diverses.

2009 - AS - 1137

## AVIS

## COURBE DES TAUX DU 31 MARS 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,532%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009	4,147%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,171%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,175%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,192%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010	4,198%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,199%	1 025,222
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,341%	1 044,822
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,414%		1 020,635
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,239%		1 033,437
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,118%	1 103,267
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,062%	1 143,845
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,922%	1 103,319
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,664%		1 033,822
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,107%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	5,672%		1 069,064
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,051%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,942%		1 042,730
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,192%		1 061,753

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 27/03/2009	LIQUIDATIVE du 30/03/2009	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	126,852	126,887	1,327	1,06%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	104,455	104,486	0,942	0,91%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	103,059	103,256	1,065	1,04%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	101,677	101,708	0,979	0,93%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	105,660	105,696	1,132	1,08%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	105,826	105,838	1,044	1,00%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,282	104,315	1,118	1,08%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	104,085	104,119	1,081	1,05%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	107,350	107,379	1,161	1,09%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,070	106,103	1,061	1,01%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	109,379	109,413	1,364	1,26%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	105,057	105,069	1,062	1,02%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	104,452	104,480	1,088	1,05%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,404	107,434	1,205	1,13%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,416	105,450	1,003	0,96%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	107,040	107,072	1,061	1,00%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	107,619	107,650	1,141	1,07%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,180	105,208	0,990	0,95%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	101,990	102,024	1,075	1,02%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	105,443	105,443	1,021	0,98%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,189	104,226	1,137	1,10%
FINA O SICAV	FINACORP	-	105,586	105,620	1,855	1,79%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,416	104,449	0,898	0,87%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	102,343	102,366	0,988	0,97%
<b>SICAV MIXTES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,149	1,150	0,010	0,88%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,937	10,941	0,108	1,00%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,512	10,516	0,102	0,98%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,436	104,517	1,153	1,12%
FCP SECURAS	STB Manager	-	103,366	103,391	0,878	0,86%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	101,502	101,539	1,069	1,06%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,831	41,873	0,382	0,92%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,444	30,453	0,290	0,96%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,856	76,645	3,026	4,11%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	110,942	110,895	7,836	7,60%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 107,166	1 106,926	72,246	6,98%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	62,420	62,691	1,371	2,24%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	101,953	101,965	1,781	1,78%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,103	60,344	2,548	4,41%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	46,121	46,113	1,638	3,68%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,059	51,178	1,546	3,11%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,929	95,943	1,128	1,19%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,488	97,410	2,622	2,77%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,713	13,698	0,350	2,62%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,898	77,781	3,488	4,69%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	201,755	201,753	10,207	5,33%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	109,929	109,984	1,984	1,84%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 482,807	1 484,087	49,001	3,41%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 684,804	1 688,139	65,240	4,02%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 147,583	147,355	6,366	4,52%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 137,547	137,487	3,922	2,94%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 125,103	125,078	2,071	1,68%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,610	1,605	0,086	5,66%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,414	1,412	0,063	4,67%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 094,955	8 104,106	208,834	2,65%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,175	11,181	0,222	2,03%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,785	11,809	0,242	2,09%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,819	13,840	0,775	5,93%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,810	12,807	0,865	7,24%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 103,757	103,398	2,660	2,64%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 105,428	105,322	4,137	4,09%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 107,080	107,049	3,014	2,90%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,581	13,607	0,518	3,96%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 069,370	1 070,329	19,120	1,82%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 363,349	5 406,597	71,561	1,34%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,264	115,193	3,025	2,70%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 105,508	105,483	2,194	2,12%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 019,663	1 013,463	2,688	0,27%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	105,976	106,108	3,559	3,47%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	492,569	491,780	22,053	4,69%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 114,546	113,953	5,112	4,70%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	101,508	101,925	4,896	5,05%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,991	101,052	0,728	0,73%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,977	100,991	0,635	0,63%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,954	100,949	0,565	0,56%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 101,951	101,928	1,605	1,60%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 101,994	102,057	2,244	2,25%
AIRLINES FCP	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,026	10,024	0,024	0,24%

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

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

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

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

e-mail : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

du  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

**1.** Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons examiné les états financiers de la société **Internationale Obligataire SICAV** relatifs à l'exercice allant du 1<sup>er</sup> Janvier 2008 au 31 Décembre 2008.

L'établissement des états financiers relève de la responsabilité de votre Conseil d'Administration et notre mission se limite à exprimer une opinion sur ces états financiers.

**2.** Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision généralement admises incluant notamment les tests, les sondages, ainsi que toute autre procédure que nous avons jugé nécessaire en la circonstance. 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 pris dans leur ensemble.

**3.** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

**4.** Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 et présentés ci-joints font apparaître un total actif de 38 932 904,068 Dinars. Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissent apparaître un actif net de 38 762 321,541 Dinars pour 364 896 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 106,228 Dinars. Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment, les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de l'**Internationale Obligataire SICAV**, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**5.** A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et de la variation de l'actif net de l'**Internationale Obligataire SICAV** pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**VERIFICATIONS SPECIFIQUES**

**6.** Nous avons procédé à la vérification de la conformité de l'**Internationale Obligataire SICAV** aux textes réglementaires régissant les organismes de placement collectif et en particulier les dispositions de la Loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 :

- Division des risques par rapport à une même catégorie de valeurs mobilières :

La loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, prévoit au niveau de son article 29 que : « *les OPCVM ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat...* ».

Ces dispositions sont en général respectées par l'**Internationale Obligataire SICAV** au 31/12/2008 à l'exception de :

Participation	Date d'émission	Emprunt obligataire émis en dinars	Nombres d'obligations détenues	Valeur des obligations détenues en Dinars	% de détention
Sté Mouradi	30/08/2002	8 000 000	13 500	1 350 000	16,88%

- Proportions de composition des actifs :

Le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, prévoit au niveau de son article 2: « *Les actifs des organismes de placement collectif en valeurs mobilières visés à l'article 29 du code des organismes de placement collectif se composent dans une proportion de 80% de valeurs mobilières,... La proportion de 20% restante est constituée de liquidités et de quasi-liquidités* ».

Cet article a fait l'objet d'un communiqué du CMF daté du 13 janvier 2004 comportant les modalités pratiques de calcul de ces ratios.

La composition de l'actif de l'**Internationale Obligataire SICAV** se présente, au 31/12/2008, comme suit :

*(Les montants sont exprimés en Dinars)*

	Montant au 31/12/2008	Pourcentage des actifs	Ratios réglementaires <sup>(*)</sup>
<b>(1) TOTAL VALEURS MOBILIERES (**)</b>	30 883 495	79,32%	80% min
<b>(2) TOTAL DISPONIBILITES</b>	8 045 098	20,66%	20% max
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>38 932 904</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) D'après le communiqué du Conseil du Marché Financier du 13 Janvier 2004.

(\*\*) Il s'agit de la somme du Portefeuille-titres et des Placements monétaires.

Comme il a été présenté au niveau du tableau ci-dessus, les ratios **(1)** et **(2)**, se rapportant à la composition des actifs des organismes de placement collectif, prévus par l'article 29 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, ne sont pas respectés par l'**Internationale Obligataire SICAV**, au 31/12/ 2008.

**7.** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

**8.** Conformément aux dispositions de l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, Nous avons examiné le système de contrôle interne et les procédures administratives et comptables en vigueur à la date de notre intervention. A notre avis, le système de contrôle interne de « l'**Internationale Obligataire SICAV** », ne comporte pas d'anomalies pouvant affecter d'une manière significative la fiabilité de l'information financière.

**ORGA AUDIT**  
**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Med Salah BEN AFIA

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales ainsi que celles de l'article 13 de la loi N° 88-92 du 2 Août 88 telles que modifiées par la loi N°95-87 du 30 Octobre 1995 et la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001 telle que complétée par le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, nous portons à votre connaissances que votre conseil d'administration a conclu les conventions suivantes :

- Une convention de gestion avec l'Intermédiaire International « INI » (Administrateur), en date du 3 Août 1998, moyennant une rémunération globale et forfaitaire égale à 0,5% toutes taxes comprises de l'actif net quotidien.

Il est à signaler que le conseil d'administration réuni le 13 Septembre 2006 a décidé que l'Internationale Obligataire SICAV prendra en charge certains frais initialement supportés par le gestionnaire aux termes de la dite convention. Il s'agit notamment de :

- La TCL, les commissions, les agios et autres frais bancaires ;
- La rémunération d'avocat, de consultants et d'experts ;
- La redevance du CMF et la rémunération du président du Conseil d'administration.

Cette décision a pris effet à partir du 1 Janvier 2007, et cela en vertu du communiqué du Conseil du Marché Financier daté du 5 Octobre 2006.

- Une convention de dépositaire avec l'Union Internationale de Banques « UIB » (Administrateur), en date du 3 Août 1998 telle que modifiée par l'avenant du 2 Juin 2000, prévoyant une commission de 0.2% toutes taxes comprises de l'actif net quotidien avec un plafond de 10 000 Dinars par an. Cette convention continue à produire ses effets.

Par ailleurs, votre conseil d'administration a décidé, à l'unanimité, lors de sa réunion du 29 Février 2008, de confier à Monsieur le Président du conseil d'administration, une mission qui consiste à développer la diffusion des titres Internationale Obligataire – SICAV auprès d'un public large de particuliers et d'institutionnels. En contre partie de cette mission Monsieur le Président du conseil d'administration percevra une indemnité forfaitaire de 200 dinars par mois à compter du 1er Janvier 2008. Le conseil a décidé également d'accorder la même indemnité à Monsieur le Président du conseil d'administration, pour le même type de mission, au titre de 2007. A ce titre l'Internationale Obligataire – SICAV a procédé à la comptabilisation, au cours de 2008, d'une charge totale de 5 647,057 Dinars.

**ORGA AUDIT**  
**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
Med Salah BEN AFIA

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

	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>26 080 100,655</b>	<b>23 558 325,432</b>
Obligations et valeurs assimilées		26 080 100,655	23 558 325,432
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>4.3</b>	<b>12 848 491,137</b>	<b>18 311 703,179</b>
Placements monétaires		4 803 393,075	12 372 878,999
Disponibilités		8 045 098,062	5 938 824,180
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>4 312,276</b>	<b>332 828,605</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>38 932 904,068</b>	<b>42 202 857,216</b>
<b>Operateurs créditeurs</b>		<b>529,549</b>	<b>52 373,267</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>170 052,978</b>	<b>113 712,933</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4.6</b>	<b>170 582,527</b>	<b>166 086,200</b>
CAPITAL	<b>4.5</b>	37 213 409,161	40 418 598,033
SOMMES DISTRIBUABLES		1 548 912,380	1 618 172,983
<b>ACTIF NET</b>		<b>38 762 321,541</b>	<b>42 036 771,016</b>
<b>PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>38 932 904,068</b>	<b>42 202 857,216</b>

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

	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.2</b>	<b>1 285 558,793</b>	<b>943 683,773</b>
Dividendes		45 030,000	0,000
Revenus des obligations		1 240 528,793	943 683,773
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>613 741,355</b>	<b>795 407,957</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 899 300,148</b>	<b>1 739 091,730</b>
<b>Charges de gestion</b>	<b>4.7</b>	<b>210 107,816</b>	<b>201 091,044</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 689 192,332</b>	<b>1 538 000,686</b>
<b>Autres produits</b>		<b>18,748</b>	<b>1 497,278</b>
<b>Autres charges</b>	<b>4.8</b>	<b>76 353,001</b>	<b>57 876,279</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 612 858,079</b>	<b>1 481 621,685</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-63 922,294	132 608,417
Report à nouveau		-23,405	3 942,881
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>		<b>1 548 912,380</b>	<b>1 618 172,983</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		63 922,294	-132 608,417
Report à nouveau		23,405	-3 942,881
<b>Plus ou moins values potentielles</b>		<b>-9 133,352</b>	<b>7 134,304</b>
<b>Plus ou moins values réalisées</b>		<b>38 130,852</b>	<b>-4 286,281</b>
<b>Frais de négociation</b>		<b>-2 453,167</b>	<b>0,000</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 639 402,412</b>	<b>1 484 469,708</b>

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

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>1 639 402,412</b>	<b>1 484 469,708</b>
Résultat d'exploitation	1 612 858,079	1 481 621,685
Variation des plus ou moins values potentielles	-9 133,352	7 134,304
Variation des plus ou moins values réalisées	38 130,852	-4 286,281
Frais de négociation	-2 453,167	0,000
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>1 628 205,600</b>	<b>1 360 352,730</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-3 285 646,287</b>	<b>8 546 288,933</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>28 469 176,361</b>	<b>24 755 454,222</b>
Capital	27 073 000,000	23 638 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	522 920,882	453 154,534
Régularisation des sommes distribuables	548 675,433	453 057,219
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	324 580,046	210 342,469
<b>Rachats</b>	<b>31 754 822,648</b>	<b>16 209 165,289</b>
Capital	30 243 300,000	15 461 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	584 354,087	296 355,565
Régularisation des sommes distribuables	612 597,900	320 448,801
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	314 570,661	130 460,923
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 274 449,475</b>	<b>8 670 405,911</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début d'exercice	42 036 771,016	33 366 365,105
En fin d'exercice	38 762 321,541	42 036 771,016
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		
En début d'exercice	396 599	314 829
En fin d'exercice	364 896	396 599
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,228</b>	<b>105,993</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,071%</b>	<b>3,851%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

L'Internationale Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable à vocation obligataire sous la forme d'une Société Anonyme. Cette société est régie par la loi N°88/92 du 22/08/1988 sur les sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par la loi N°95-87 du 30/10/1995 et la loi 2001-83 du 24/07/2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif et complétée par le décret n°2001-2278 du 25/09/ 2001.

La société a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille d'obligations simples, d'obligations donnant accès au capital, de valeurs mobilières émises par l'État, les collectivités locales et celles garanties par l'Etat, acquises au moyen de ses fonds propres à l'exclusion de toute autre ressource.

La gestion de L'Internationale Obligataire SICAV est confiée à l'Intermédiaire International « INI ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

L'Union Internationale de Banque « UIB » assure les fonctions de dépositaire pour la société International Obligataire SICAV.

L'organisation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV est d'une manière générale aménagée conformément aux règles prévues par la norme comptable NC-01, norme comptable générale ainsi qu'aux dispositions des normes comptables des OPCVM.

## **2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

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

## **3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

### **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 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 Changement de la méthode de comptabilisation des plus ou moins values sur acquisition de BTA**

L'Internationale Obligataire SICAV a acquis une nouvelle version du logiciel « BFI ». Cette version permet d'étaler les plus ou moins values sur acquisition des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier (BTA), résultant du paiement de prix de souscription différent de la valeur de remboursement, sur leur durée de détention. Cette nouvelle version a été mise en application, à partir du 07 Octobre 2008. Pour les BTA acquis avant cette date, l'étalement des plus ou moins values est effectué sur la période allant du 07 Octobre 2008 jusqu'à la date d'échéance de ces titres. Au cours de l'exercice 2008, ce changement de méthode de comptable a eu pour incidence la comptabilisation d'une moins value globale sur les BTA de 4 340,482 dinars.

### **3.3 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 pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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.

### **3.4 Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 31/12/2008. La différence par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### **3.5 Cession des placements**

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

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

### **4.1 Note sur le portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 26 080 100,655 Dinars et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% actif net	% du cap émetteur
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES</b>					
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 028 435,696</b>	<b>1 030 890.000</b>	<b>2,66</b>	
TES SICAV	10000	1 028 435,696	1 030 890.000	2,66	
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de Sociétés</b>		<b>6 583 565,652</b>	<b>6 742 228.121</b>	<b>17,39</b>	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	120 000,000	122 090,400	0,31	1,22
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	100 647,260	104 761,968	0,27	2,52
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	60 000,000	61 188,000	0,16	0,61
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	80 043,392	81 045,894	0,21	0,54
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	100 000,000	104 736,000	0,27	0,52
Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% actif net	% du cap émetteur
ATL 2008 5 ans 30/05/2008	5000	500 000,000	515 388.000	1,33	1,72
E.SUB ATL 2008 10 ans 22/08/2008	5000	500 000,000	509 592.000	1,31	3,40
BH 2008 15 ans 23/05/2008	5000	500 000,000	517 108.000	1,33	0,74
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	40 000,000	40 704.000	0,11	0,27
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	80 000,000	83 628.800	0,22	0,70
CIL 2008/1 5 ans 29/08/2008	10000	1 000 000,000	1 017 808.000	2,63	6,79
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	270 000,000	275 508.000	0,71	3,44
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	20 000,000	20 707,200	0,05	0,41
PANOBOIS 2007 7ans 10/04/2008	1000	100 000,000	103 789,600	0,27	2,08
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	80 000,000	82 577,600	0,21	1,38
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	142 875,000	149 331,000	0,39	2,99
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	90 000,000	92 917,200	0,24	1,55
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	209 670,400	0,54	3,49
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	50 000,000	52 717,911	0,14	0,53
TUNISIE LEASING 2007-1 5 ans 27/12/2007	1500	120 000,000	120 085,200	0,31	0,80
TUNISIE LEASING 2007-2 5 ans 28/01/2008	5000	500 000,000	524 080,000	1,35	3,49
TUNISIE LEASING 2008-1 5 ans 30/06/2008	3000	300 000,000	307 908,000	0,79	2,05
TUNISIE LEASING 2008-2 5 ans 27/11/2008	8000	800 000,000	803 987,200	2,07	5,36
TUNISIE LEASING 2008-3 5 ans 27/01/2009	5000	500 000,000	502 920,548	1,30	3,35
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	20 000,000	20 322,400	0,05	0,34
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	200 000,000	203 476,000	0,52	1,02
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	80 000,000	83 388,000	0,22	0,83

WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	30 000,000	30 790,800	0,08	0,62
<b>Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>17 764 500,000</b>	<b>18 306 982,534</b>	<b>47,23</b>	
BTA Mars 2012	5500	5 467 500,000	5 680 927,092	14,66	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	831 421,291	2,14	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	537 808,688	1,39	
BTA Juillet 2017	7000	6 954 500,000	7 135 944,855	18,41	
BTA Octobre 2013	2000	1 951 000,000	1 975 229,307	5,10	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 145 651,301	5,54	
<b>TOTAL</b>		<b>25 376 501,348</b>	<b>26 080 100,655</b>	<b>67,28</b>	

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

	<b>Coût d'acquisition</b>
<b>Acquisitions</b>	
Actions	514 585,000
Obligations	5 710 000,000
<b>Total :</b>	<b>6 224 585,000</b>

Les sorties en portefeuille titres au cours de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

	<b>coût d'acquisition</b>	<b>prix de cession</b>	<b>plus ou moins valeurs réalisées</b>
Obligations	1 981 500,000	2 020 000,000	38 500,000

#### 4.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 285 558,793 Dinars au 31/12/2008, contre 943 683,773 Dinars au 31/12/2007 :

	<b><u>31/12/2008</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
<b>Dividendes</b>		
des titres OPCVM	45 030,000	0,000
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<b>revenus des obligations</b>		
intérêts	298 216,373	267 254,348
<b>revenus des BTA</b>		
intérêts	942 312,420	676 429,425
<b>Total :</b>	<b>1 285 558,793</b>	<b>943 683,773</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 4 803 393,075 Dinars :

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				3 794 872,385	3 824 783,218	9,87

BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948 487,387	956 149,653	2,47
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948 301,999	955 990,617	2,47
BTCT Ech 27/10/09	21/10/2008	ETAT	1000	948 672,846	956 308,741	2,47
BTCT Ech 27/10/09	28/10/2008	ETAT	1000	949 410,153	956 334,207	2,47
<b>Billets de trésorerie</b>				<b>966 926,303</b>	<b>978 609,857</b>	<b>2,52</b>
CIL Ech 22/06/09	25/09/2008	CIL	1	966 926,303	978 609,857	2,52
<b>TOTAL</b>				<b>4 761 798,688</b>	<b>4 803 393,075</b>	<b>12,39</b>

#### 4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 613 741,355 Dinars, contre 795 407,957 Dinars au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts du compte à rendement optimum	337 852,687	133 455,472
Intérêts des billets de trésorerie	11 683,554	0,000
Intérêts sur compte à terme	0,000	83 784,648
Intérêts des bons du trésor court terme	264 205,114	578 167,837
<b>Total :</b>	<b>613 741,355</b>	<b>795 407,957</b>

#### 4.5 Note sur les disponibilités

L'état de rapprochement bancaire du compte UIB 3500711913 fait ressortir, au 30 décembre 2008, les suspens suivants :

\* 4 116 dinars : Ce montant correspond à des mouvements débiteurs effectués par l'UIB, sur le compte de l'Internationale Obligataire SICAV, le 22 février 2008. Aucun justificatif de ces mouvements n'est disponible au 30 septembre 2008.

\* 722 dinars : Ce montant correspond à la souscription de Mme Azaiz comptabilisée le 15 avril 2008 mais qui n'est pas encore créditée chez l'UIB.

\* 590 dinars : Ce montant correspond à des charges relatives à des commissions à titre de droits de garde prélevées par la banque. Aucune clause dans la convention conclue avec cette dernière ne prévoit le prélèvement de cette commission. A ce titre, l'Internationale Obligataire SICAV a adressé une réclamation à l'UIB, le 15 octobre 2008.

\* 397 dinars : Ce montant a été crédité par l'UIB, en date du 03 juin 2008, et correspond à une erreur dans le règlement des dividendes de SITELEC.

#### 4.6 Note sur le capital

##### Capital au 31-12-2007

Montant	39 659 900,000
Nombre de titres	396 599
Nombre d'actionnaires	336

##### Souscriptions réalisées

Montant	27 073 000,000
Nombre de titres émis	270 730
Nombre d'actionnaires	58

##### Rachats effectués

Montant	30 243 300,000
Nombre de titres rachetés	302 433
Nombre d'actionnaires	52

Capital au 31/12/2008

Montant	36 489 600,000
Nombre de titres	364 896
Nombre d'actionnaires	342

Régularisation des sommes non

<u>distribuables</u>	-61 433,205
----------------------	-------------

<u>Résultat non distribuable</u>	26 544,333
----------------------------------	------------

<u>Résultat non distribuable exercice clos</u>	758 698,033
--	-------------

**Capital** **37 213 409,161**

**4.7 Note sur le passif**Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 529,549 contre 52 373,267 au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Rémunération du gestionnaire à payer	529,549	52 373,267
<b>Total</b>	<b>529,549</b>	<b>52 373,267</b>

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 170 052, 978 contre 113 712, 933 au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3 857,324	3 857,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 020,960	6 224,240
Dividendes à payer sur exercice 2004	8 523,900	8 533,350
Dividendes à payer sur exercice 2005	15 316,785	22 471,020
Dividendes à payer sur exercice 2006	17 203,890	45 250,260
Dividendes à payer sur exercice 2007	72 424,080	0,000
Redevance CMF à payer	3 282,017	3 693,914
Honoraires Commissaire aux comptes à payer	10 000,000	8 700,000
Jetons de présence à payer	6 000,000	0,000
Etat retenue à la source	7 367,981	0,000
Intérêts perçus d'avance	4 772,603	0,000
TCL à payer	300,613	0,000
<b>Total</b>	<b>170 052,978</b>	<b>113 712,933</b>

**4.8 Note sur les charges de gestion**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 210 107,816 contre 201 091,044 au 31/12/2007 :

Désignation	2008	2007
Frais de gestion	200 107,816	191 091,044
Frais de dépositaire	10 000,000	10 000,000
<b>Total</b>	<b>210 107,816</b>	<b>201 091,044</b>

**4.9 Note sur les autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à 76 353,001 contre 57 876,279 au 31/12/2007 :

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Taxe sur les collectivités locales	4 124,561	3 338,154
Jetons de présence	12 000,000	5 000,000
Charges diverses	2 298,739	2 620,623
Redevance CMF	40 026,459	38 217,502
Indemnités Président du Conseil	5 647,057	0,000
Honoraires Commissaire aux comptes	12 256,185	8 700,000
<b>Total</b>	<b>76 353,001</b>	<b>57 876,279</b>

**5. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

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

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav.

Elle est chargée à ce titre :

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

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

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**EXERCICE ARRÊTE AU 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 8 mars 2006 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV TRESOR pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de votre société SICAV TRESOR dégagent :

Un actif net s'élevant à.....	545.981.896,790
Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	22.904.795,183

Un résultat net de.....

22.649.359,128

Nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus nous vous informons :

- Du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (obligations et titres de créances négociables).
- Que la SICAV TRESOR est actionnaire à plus de 10% de la « SICAV Patrimoine Obligataire » qui elle-même détient des actions dans votre société dans le cadre de ces activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Mahmoud ZAHAF**

### **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

*Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :*

- *Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions.*
- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2008.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
  - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV TRESOR seront perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
  - ✧ *Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV.*
  - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV TRESOR » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.*

*Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Mahmoud ZAHAF**

## SICAV TRESOR

### BILANS COMPARES AU 31-12-2008

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIF</b>			
AC1 PORTEFEUILLE TITRES	AC1	406,133,418.103	358,194,832.067
AC1-A OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		43,880,194.987	28,136,059.923
AC1-B EMPRUNTS D'ETAT		350,957,000.483	317,056,100.124
AC1-C AUTRES VALEURS (OPC)		11,296,222.633	13,002,672.020
AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	139,989,766.058	89,711,008.893
AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES		139,988,984.735	89,710,506.638
AC2-B DISPONIBILITES		781.323	502.255
AC3 CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	198,955.850	326,231.186
AC3-A AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		198,955.850	326,231.186
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>546,322,140.011</b>	<b>448,232,072.146</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1 OPERATEURS CREDITEURS	PA1	250,439.134	190,528.462
PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	89,804.087	87,691.993
<b>TOTAL PASSIF</b>	PA	<b>340,243.221</b>	<b>278,220.455</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>545,981,896.790</b>	<b>447,953,851.691</b>
CP1 CAPITAL	CP1	521,653,672.527	427,886,557.058
CP2 SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	24,328,224.263	20,067,294.633
CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4,067.418	42.577
CP2-B RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		22,904,795.183	18,596,376.076
CP2-C REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		1,419,361.662	1,470,875.980
<b>ACTIF NET</b>		<b>545,981,896.790</b>	<b>447,953,851.691</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>		<b>546,322,140.011</b>	<b>448,232,072.146</b>

## SICAV TRESOR

### ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2008

DESIGNATION	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>20,815,888.226</b>	<b>17,728,843.832</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,946,099.000	1,420,891.583
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		18,261,917.346	16,146,804.150
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		607,871.880	161,148.099
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>5,214,354.478</b>	<b>3,427,770.722</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,164,377.725	3,020,211.343
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		523,102.754	266,670.176
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2,526,873.999	140,889.203
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>26,030,242.704</b>	<b>21,156,614.554</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2,551,091.130</b>	<b>-2,058,074.391</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>23,479,151.574</b>	<b>19,098,540.163</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-574,356.391</b>	<b>-502,164.087</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>22,904,795.183</b>	<b>18,596,376.076</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>1,423,429.080</b>	<b>1,470,918.557</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1,419,361.662	1,470,875.980
PR4-B REPORT À NOUVEAU		4,067.418	42.577
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>24,328,224.263</b>	<b>20,067,294.633</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1,419,361.662	-1,470,875.980
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-4,067.418	-42.577
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-82,000.821	209,782.571
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-173,435.234	14,416.645
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	-43.266
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>22,649,359.128</b>	<b>18,820,532.026</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2008**

DESIGNATION		NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>22,649,359.128</b>	<b>18,820,532.026</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		22,904,795.183	18,596,376.076
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-82,000.821	209,782.571
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-173,435.234	14,416.645
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	-43.266
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-21,804,305.922</b>	<b>-18,124,660.908</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>97,182,991.893</b>	<b>78,344,328.774</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>581,373,450.457</b>	<b>454,951,300.347</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		559,906,600.000	437,963,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		879,819.935	660,679.970
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		7,070,486.856	6,278,204.165
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		13,516,543.666	10,048,716.212
	<b>RACHATS</b>		<b>-484,190,458.564</b>	<b>-376,606,971.573</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-466,038,700.000	-362,437,500.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-725,168.414	-549,716.193
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-5,329,408.146	-5,041,915.148
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-12,097,182.004	-8,577,840.232
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>98,028,045.099</b>	<b>79,040,199.892</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>			
AN4-A	DEBUT DE L'EXERCICE		447,953,851.691	368,913,651.799
AN4-B	FIN DE L'EXERCICE		545,981,896.790	447,953,851.691
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A	DEBUT DEL'EXERCICE		4,270,745	3,515,483
AN5-B	FIN DE L'EXERCICE		5,209,424	4,270,745
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A-	DEBUT DE L'EXERCICE		104.888	104.939
B-	FIN DE L'EXERCICE		104.806	104.888
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>4.40%</b>	<b>4.53%</b>

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

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31-12-2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

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

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

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

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

**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

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

BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.010.560,000	0,551
BH 2008	30.000	3.000.000,000	3.102.648,000	0,568
BIAT 2002	49.930	998.338,022	1.001.453,654	0,183
BTKD 2006	20.000	1.200.000,000	1.202.304,000	0,220
CIL 2002/2	15.000	300.000,000	305.280,000	0,056
CIL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.050.408,000	0,192
CIL 2007/2	10.000	1.000.000,000	1.044.464,000	0,191
EL MAZRAA 2001	10.000	200.000,000	211.280,000	0,039
GL 2002/1	5.000	100.000,000	102.876,000	0,019
GL 2004/1	5.000	200.000,000	211.252,000	0,039
MEUBLATEX 2001/ TR C	10.000	200.000,000	203.712,000	0,037
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,095
SELIMA CLUB 2002/ TR B	6.000	240.000,000	247.771,200	0,045
SEPCM 2002	3.500	100.012,500	104.548,500	0,010
SIHM 2008 TR A/ATTIJARI BANK	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,056
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	629.956,800	0,115
STB 2008/1	50.000	5.000.000,000	5.182.960,000	0,949
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.339,200	0,260
TL 2004/1	7.000	140.000,000	145.583,200	0,027
TL 2004/2	10.000	400.000,000	416.936,000	0,076
TL 2005/1	10.000	400.000,000	403.992,000	0,074
TL 2008/1	10.000	1.000.000,000	1.025.256,000	0,188
TL 2008/2	15.000	1.500.000,000	1.507.164,000	0,276
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.507.783,233	0,276
TOUTA 2002/ TR B	5.000	100.000,000	101.628,000	0,019
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>332.024</b>	<b>337.613.865,400</b>	<b>350.957.000,483</b>	<b>64,280</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>332.024</b>	<b>337.613.865,400</b>	<b>350.957.000,483</b>	<b>64,280</b>
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	20.090	20.089.700,200	20.312.638,660	3,720
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	3.544	3.600.464,000	3.750.418,890	0,687

BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	72.149	72.386.946,200	75.215.582,329	13,776
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	3.500	3.473.500,000	3.563.598,630	0,653
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	40.296	40.704.269,400	42.256.934,993	7,740
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	18,091
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	77.798.857,312	14,249
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.286.699,669	5,364
<b>Autres valeurs</b>	<b>75.570</b>	<b>11.150.822,220</b>	<b>11.296.222,633</b>	<b>2,069</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>2.957.905,000</b>	<b>2.975.523,663</b>	<b>0,545</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 1	2.500	1.235.257,500	1.242.615,270	0,228
FCC BIAT - CREDIMMO 2	2.500	1.722.647,500	1.732.908,393	0,317
<b>Titres OPCVM</b>	<b>70.570</b>	<b>8.192.917,220</b>	<b>8.320.698,970</b>	<b>1,524</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.051.209,000	0,193
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	34.165	3.480.525,210	3.572.429,060	0,654
SICAV PATRIMOINE	35.405	3.712.392,010	3.697.060,910	0,677

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

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

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

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

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

**AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

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

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2008</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
--------------------	-------------	---------------	---------------------------	-----------------------------	-------------------------

<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>2</b>	<b>1.981.535,572</b>	<b>1.995.018,496</b>	<b>0,366</b>
<b>Hannibal Lease</b>	BIAT	2	1.981.535,572	1.995.018,496	0,366

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

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

CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.191.860,000	1,134
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	510.241,000	0,093
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.125.976,000	0,756

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

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

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

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

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

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

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

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

**PA- Note sur le Passif :**

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

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

**CP1- Note sur le capital :**

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

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

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

Rachats effectués (en nominal)

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

Capital au 31.12.2008 : 521.653.672,527 Dinars

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

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

**- Résultat distribuable de l'exercice : 22.904.795,183 Dinars**

- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice	: 1.419.361,662 Dinars
- Report à Nouveau	: 4.067,418 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 24.328.224,263 Dinars**

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Revenus des placements	4,997	4,954
• Charges de gestion	(0,490)	(0,482)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>4,507</b>	<b>4,472</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,110)	(0,118)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,397</b>	<b>4,354</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,272	0,344
• Report à Nouveau	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4,670</b>	<b>4,698</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,272)	(0,344)
• Report à Nouveau	(0,001)	0,000
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,033)	0,003
• Variation des +/- values potentielles	(0,016)	0,049
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4,348</b>	<b>4,406</b>

##### 4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,501%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,122 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4493%	45.25

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

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

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0.3 % l'an, calculé sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR.

Elle est chargée à ce titre :

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

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

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

\_/)/\_essieurs les Actionnaires,

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 20 Février 2007 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV PROSPERITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de votre société SICAV PROSPERITY dégagent :

-Un actif net s'élevant à.....	2.163.465,034
-Un résultat d'exploitation s'élevant à.....	93.357,121
-Un résultat net de.....	37.314,783

Nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Mahmoud ZAHAF**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice arrêté au 31 décembre 2008**

**\_/)/\_essieurs les Actionnaires,**

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions.
- Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2008.
- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice:
  - ✧ Les frais de gestion de votre société SICAV PROSPERITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
  - ✧ Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,2% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.
  - ✧ Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV PROSPERITY » aux titres des frais de distribution.
- Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Mahmoud ZAHAF**

## SICAV PROSPERITY

### BILANS COMPARES AU 31-12-2008

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1,620,862.826</b>	<b>2,279,548.988</b>
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		192,596.175	200,630.794
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		278,143.880	395,834.960
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		880,920.435	1,447,622.839
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		269,202.336	235,460.395
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>499,954.087</b>	<b>581,746.275</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		499,212.885	581,611.623
AC2-B	DISPONIBILITES		741.202	134.652
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>53,819.751</b>	<b>1,692.920</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		53,819.751	1,692.920
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>2,174,636.664</b>	<b>2,862,988.183</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>987.660</b>	<b>1,191.640</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>10,183.970</b>	<b>11,589.862</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>11,171.630</b>	<b>12,781.502</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>2,163,465.034</b>	<b>2,850,206.681</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>2,073,953.933</b>	<b>2,730,928.073</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>89,511.101</b>	<b>119,278.608</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7.749	20.048
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		93,357.121	119,884.329
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		-3,853.769	-625.769
<b>ACTIF NET</b>			<b>2,163,465.034</b>	<b>2,850,206.681</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>2,174,636.664</b>	<b>2,862,988.183</b>

**SICAV PROSPERITY**  
**ETATS DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2008**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>95,797.612</b>	<b>126,501.765</b>
PR1-A	DIVIDENDES		10,778.170	0.000
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		20,468.800	23,433.816
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		55,332.151	94,064.655
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		9,218.491	9,003.294
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>19,617.079</b>	<b>23,371.268</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		14,849.095	23,371.268
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		4,767.984	0.000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>115,414.691</b>	<b>149,873.033</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-11,441.046</b>	<b>-14,189.423</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>103,973.645</b>	<b>135,683.610</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-10,616.524</b>	<b>-15,799.281</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>93,357.121</b>	<b>119,884.329</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-3,846.020</b>	<b>-605.721</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-3,853.769	-625.769
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		7.749	20.048
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>			<b>89,511.101</b>	<b>119,278.608</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		3,853.769	625.769
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-7.749	-20.048
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		8,975.281	-13,269.446
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-64,592.582	25,128.020
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-425.037	-381.323
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>37,314.783</b>	<b>131,361.580</b>

## SICAV PROSPERITY

### ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2008

DESIGNATION	Note 31/12/2008	31/12/2007
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1 37,314.783</b>	<b>131,361.580</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	93,357.121	119,884.329
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	8,975.281	-13,269.446
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	-64,592.582	25,128.020
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-425.037	-381.323
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2 -96,437.934</b>	<b>-126,629.426</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3 -627,618.496</b>	<b>-156,723.490</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>873,892.264</b>	<b>2,084,959.553</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	856,700.000	2,062,200.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)	-10,124.654	-34,917.364
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)	7,419.719	25,144.028
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE.(S)	19,897.199	32,532.889
<b>RACHATS</b>	<b>-1,501,510.760</b>	<b>-2,241,683.043</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-1,471,100.000	-2,208,800.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)	23,592.856	37,531.345
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-30,252.648	-37,255.730
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)	-23,750.968	-33,158.658
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-686,741.647</b>	<b>-151,991.336</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>		
AN4-A DEBUT DE L'EXERCICE	2,850,206.681	3,002,198.017
AN4-B FIN DE L'EXERCICE	2,163,465.034	2,850,206.681
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>		
AN5-A DEBUT DE L'EXERCICE	27,724	29,190
AN5-B FIN DE L'EXERCICE	21,580	27,724
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
A- DEBUT DE L'EXERCICE	102.806	102.850
B- FIN DE L'EXERCICE	100.253	102.806
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.70%</b>	<b>4.58%</b>

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

**5. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

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

**6. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

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

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

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

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

**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	NOMBR E DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2008	% de L'ACTIF NET
<i>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</i>	<i>10.221</i>	<i>185.268,000</i>	<i>192.596,175</i>	<i>8,902</i>
ADWYA	599	1.377,700	3.709,607	0,171
ALKIMIA	200	7.340,000	5.452,000	0,252
ARTES	2.000	20.660,000	18.320,000	0,847
ASSAD	150	1.111,500	1.391,400	0,064
BIAT	3.600	128.701,600	133.790,400	6,184
BNA	150	1.350,000	1.326,150	0,061
MAGASIN GENERAL	100	5.800,000	5.833,700	0,270
MONOPRIX	100	9.413,000	11.552,900	0,534
SITS	1.500	2.790,000	3.096,000	0,143

TPR	1.711	6.664,260	8.089,608	0,374
DA TPR (11/149)	111	59,940	34,410	0,002
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>6.000</b>	<b>270.437,480</b>	<b>278.143,880</b>	<b>12,856</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	2.000	192.000,000	198.721,600	9,185
BIAT 2002	3.000	58.437,480	58.624,680	2,710
TL 2004/1	1.000	20.000,000	20.797,600	0,961
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>846</b>	<b>856.610,400</b>	<b>880.920,435</b>	<b>40,718</b>
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	58	58.668,000	60.902,826	2,815
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	85	86.360,000	87.303,244	4,035
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	204	211.837,900	217.089,362	10,034
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	499	499.744,500	515.625,003	23,833
<b>Autres valeurs</b>	<b>1.275</b>	<b>268.271,825</b>	<b>269.202,336</b>	<b>12,443</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>275</b>	<b>160.247,825</b>	<b>161.202,336</b>	<b>7,451</b>
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	74.115,450	74.556,916	3,446
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	86.132,375	86.645,420	4,005
<b>Titres OPCVM</b>	<b>1.000</b>	<b>108.024,000</b>	<b>108.000,000</b>	<b>4,992</b>
SICAV OPPORTUNITY	1.000	108.024,000	108.000,000	4,992

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

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

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

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

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

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

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

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

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

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

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

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

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

**PA- Note sur le Passif :**

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

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

**CP1- Note sur le capital :**

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

**Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)**

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

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

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

**Rachats effectués (en nominal)**

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

**Capital au 31.12.2008**

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

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

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

**SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE : 89.511,101 Dinars**

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

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
---------------------------	-------------------	-------------------

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

#### 4-2 Ratios de gestion des placements

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice arrêté au 31 décembre 2008**

*/)/\_essieurs les Actionnaires,*

*En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre Conseil d'Administration du 20 février 2007 a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV OPPORTUNITY pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.*

*Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.*

*Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.*

*Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.*

*Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de votre société SICAV-OPPORTUNITY dégagent :*

<i>Un actif net s'élevant à.....</i>	<i>1.842.393,335</i>
<i>Un résultat d'exploitation s'élevant à.....</i>	<i>86.572,250</i>
<i>Un résultat net de.....</i>	<i>23.038,522</i>

*Nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.*

*Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.*

*Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus, nous vous informons :*

- Que nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 31 décembre 2008 en une même catégorie de valeur mobilière d'un même émetteur tel que prévu par l'article 29 du code des Organismes de Placement Collectif. Il s'agit de l'emprunt obligataire émis par la banque « ATB ».*
- Que la « BIAT » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV OPPORTUNITY » qui elle-même détient des actions BIAT dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.*

*D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Sleheddine ZAHAF**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Exercice arrêté au 31 décembre 2008

*\_/)/\_essieurs les Actionnaires,*

*Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :*

- *Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions.*
- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2008.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*
  - ✧ *Les frais de gestion de votre société SICAV OPPORTUNITY sont perçus par la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Cette rémunération (TTC) est égale à 0,7% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
  - ✧ *Votre société a conclu une convention de dépositaire avec la « BIAT ». La rémunération correspondante (TTC) est égale à 0,3% de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*
  - ✧ *Votre société a conclu une convention de commercialisation avec la « BIAT » et la « BIAT ASSETS MANAGEMENT ». Aucune commission n'est due par la « SICAV OPPORTUNITY » au titre des frais de distribution.*
- *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.*

*Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**M. Sleheddine ZAHAF**

## SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>1,349,319.685</b>	<b>2,183,980.789</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		273,559.302	392,057.237
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		198,721.600	227,006.400
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		728,262.599	1,352,987.652
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		148,776.184	211,929.500
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>499,993.280</b>	<b>551,934.311</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		499,212.885	551,151.626
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		780.395	782.685
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>3,528.869</b>	<b>1,075.270</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		3,528.869	1,075.270
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,852,841.834</b>	<b>2,736,990.370</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1,410.971</b>	<b>2,315.360</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>9,037.528</b>	<b>9,608.366</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>10,448.499</b>	<b>11,923.726</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,842,393.335</b>	<b>2,725,066.644</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1,780,477.971</b>	<b>2,625,363.769</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>61,915.364</b>	<b>99,702.875</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		3.008	15.404
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		86,572.250	99,859.297
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE		-24,659.894	-171.826
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,842,393.335</b>	<b>2,725,066.644</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,852,841.834</b>	<b>2,736,990.370</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE RESULTAT COMPARES AU 31-12-2008**

DESIGNATION	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>99,751.815</b>	<b>112,280.194</b>
PR1-A DIVIDENDES		18,328.670	7,643.100
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		12,491.200	9,627.416
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		60,565.786	86,952.274
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		8,366.159	8,057.404
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>22,271.965</b>	<b>22,399.412</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		17,503.981	22,399.412
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		4,767.984	0.000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>122,023.780</b>	<b>134,679.606</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-24,798.604</b>	<b>-26,946.525</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>97,225.176</b>	<b>107,733.081</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-10,652.926</b>	<b>-7,873.784</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>86,572.250</b>	<b>99,859.297</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-24,656.886</b>	<b>-156.422</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-24,659.894	-171.826
PR4-B REPORT À NOUVEAU		3.008	15.404
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>61,915.364</b>	<b>99,702.875</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		24,659.894	171.826
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-3.008	-15.404
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		13,966.542	-2,687.059
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-77,132.529	22,432.029
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-367.741	-496.587
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>23,038.522</b>	<b>119,107.680</b>

**SICAV OPPORTUNITY  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31-12-2008**

DESIGNATION	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>AN1</b>	<b>23,038.522</b>	<b>119,107.680</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		86,572.250	99,859.297
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		13,966.542	-2,687.059
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		-77,132.529	22,432.029
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-367.741	-496.587
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>-91,866.168</b>	<b>-106,839.992</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>-813,845.663</b>	<b>416,471.714</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>1,272,277.723</b>	<b>1,475,985.131</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		1,149,400.000	1,307,000.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		91,747.457	123,028.377
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		3,762.119	32,828.330
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)		27,368.147	13,128.424
<b>RACHATS</b>		<b>-2,086,123.386</b>	<b>-1,059,513.417</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-1,837,000.000	-950,900.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-185,499.528	-88,145.612
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (R)		-11,595.817	-7,167.555
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-52,028.041	-13,300.250
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>-882,673.309</b>	<b>428,739.402</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE L'EXERCICE		2,725,066.644	2,296,327.242
AN4-B FIN DE L'EXERCICE		1,842,393.335	2,725,066.644
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE L'EXERCICE		23,943	20,382
AN5-B FIN DE L'EXERCICE		17,067	23,943
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE L'EXERCICE		113.814	112.664
B- FIN DE L'EXERCICE		107.950	113.814
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>-1.49%</b>	<b>4.56%</b>

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

**9. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

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

**10. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

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

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

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

**2-3 Cession des placements :**

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

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

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

**AC1- Note sur le portefeuille titres :**

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

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

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

Revenus	Montant au 31.12.2008	Montant au 31.12.2007
Dividendes	18.328,670	7.643,100
Revenus des obligations	12.491,200	9.627,416

Revenus des Emprunts d'Etat	60.565,786	86.952,274
Revenus des autres valeurs	8.366,159	8.057,404
<b>Total</b>	<b>99.751,815</b>	<b>112.280,194</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

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

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

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

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

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

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

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

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

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

**PA- Note sur le Passif :**

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

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

**CP1- Note sur le capital :**

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

**Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)**

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

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

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

**Rachats effectués (en nominal)**

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

**Capital au 31.12.2008 : 1.780.477,971 Dinars**

- Montant en nominal : 1.706.700,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 73.777,971 Dinars
- Nombres de titres : 17.067
- Nombre d'actionnaires : 17

**CP2- Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de l'exercice** : **86.572,250 Dinars**
- **Régularisation du résultat de l'exercice** : **-24.659,894 Dinars**
- **Report à Nouveau** : **3,008 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE** : **61.915,364 Dinars**

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

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

**4-2 Ratios de gestion des placements :**

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

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

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

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

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

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

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

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

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes que votre société a bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers de votre société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels qu'arrêtés par votre Conseil d'Administration.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles.

Un audit consiste à examiner par sondage les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par vos états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 de votre société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE dégagent :

Un actif net s'élevant à..... 11.113.500,229

Un résultat d'exploitation s'élevant à..... 378.010,063

Un résultat net de..... 380.812,922

Nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés par votre Conseil d'Administration au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-dessus nous vous informons :

• Que la société « SICAV TRESOR » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » qu'elle-même détient des actions « SICAV TRESOR » dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Mahmoud ZAHAF

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

*Conformément aux dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :*

- *Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions.*
- *Qu'aucune communication relative à des conventions particulières, et visées par les dispositions des dits articles ne nous a été signalée au titre de l'exercice 2008.*
- *Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :*

✧ *Une convention de gestion conclue entre votre société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et « La Financière de Placement et de Gestion ». En rémunération de ses services de gestion ; la commission de gestion a été fixée à 0,5% TTC de l'actif net de la SICAV calculée quotidiennement.*

✧ *Une convention de dépositaire conclue entre votre société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la « BIAT ». La rémunération correspondante (HT) est égale à 0,1% de l'actif net de la SICAV avec un minimum de 5.000 dinars et un maximum de 20.000 dinars. Un acte de précision a été établi en date du 14 décembre 2007 afin de réviser cette rémunération en Toutes Taxes Comprises. Cet acte précise que l'entrée en vigueur de cette disposition commence à courir à partir de la date d'entrée en exploitation de la SICAV.*

✧ *Que la « BIAT » et la « La Financière de Placement et de Gestion » assurent le service de distribution non rémunéré.*

- ✧ *Que l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 n'a révélé aucune autre opération prévue par les articles sus mentionnés.*

*Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**M. Mahmoud ZAHAF**

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

<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Du 01/01/08 au 31/12/08</b>	<b>Du 01/01/07 au 31/12/07</b>
	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
Revenus du portefeuille titres	382 284,036	245 005,789
Revenus des OPCVM	10 241,640	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	15 479,074	6 040,494
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	341 743,039	228 315,835
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	14 820,283	10 649,460
Revenus des placements monétaires	67 086,113	21 254,222
Revenus des Bons du Trésor	61 412,199	21 254,222
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	5 673,914	0,000
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>449 370,149</b>	<b>266 260,011</b>
Charges de gestion des placements	54 370,696	26 763,529
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>394 999,453</b>	<b>239 496,482</b>
Autres charges d'exploitation	16 989,390	11 824,867
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>	<b>378 010,063</b>	<b>227 671,615</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	108 047,600	304 425,205
Report à nouveau	69,775	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>486 127,438</b>	<b>532 096,820</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-108 047,600	-304 425,205
Report à nouveau (annulation)	-69,775	0,000
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	312,319	116,224

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	2 490,540	2 457,366
Frais de négociation	0,000	-14,092
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>380 812,922</b>	<b>230 231,113</b>

<b>SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE</b>		
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		
<b>DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-12-2008 (en dinars)</b>		
<b>DESIGNATION</b>	<b>Du 01/01/08 au 31/12/08</b>	<b>Du 01/01/07 au 31/12/07</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION</b>	<b>380 812,922</b>	<b>230 231,113</b>
	<b>TND</b>	<b>TND</b>
a- Résultat d'exploitation	378 010,063	227 671,615
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	2 490,540	2 457,366
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	312,319	116,224
d- Frais de négociation de titres	0,000	-14,092
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>563 152,356</b>	<b>0,000</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>4 272 015,981</b>	<b>7 279 720,007</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>10 799 436,874</b>	<b>10 650 981,083</b>
- Capital	10 428 800,000	10 134 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	91 540,502	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	277 018,419	515 634,808
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 077,953	1 146,275
<b>b - Rachats</b>	<b>-6 527 420,893</b>	<b>-3 371 261,076</b>
- Capital	-6 297 000,000	-3 159 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-60 415,191	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-168 970,819	-211 209,603
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 034,883	-851,473
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 089 676,547</b>	<b>7 509 951,120</b>
<b>ACTIF NET</b>		
a- en début de période	7 509 951,120	0,000
b- en fin de période	11 599 627,667	7 509 951,120
<b>NOMBRE D ACTIONS</b>		
a- en début de période	69 750	0
b- en fin de période	111 068	69 750
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,437</b>	<b>107,669</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,38%</b>

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

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

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

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

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

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

### **2-3 Cession des placements :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 31.12.2008	% de l'Actif
----------------------	------------------	-----------------------	----------------------	--------------

				<b>net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>		<b>2 312 019,549</b>	<b>2 319 715,786</b>	<b>19,998%</b>
BTC 52 Sem Ech 27/10/2009	1 627	1 551 663,606	1 558 538,092	13,436%
BTC 52 Sem Ech 24/11/2009	797	760 355,943	761 177,694	6,562%

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

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

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

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

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

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

**3-7 Note sur le Passif**

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

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

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

**3-8 Note sur le capital :**

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

**Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)**

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

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

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

**Rachats effectués (en nominal)**

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

**Capital au 31.12.2008** : 11 113 500,229 dinars

- Montant en nominal : 11 106 800,000 dinars
- Sommes non distribuables : 6 700,229 dinars
- Nombres de titres : 111 068
- Nombre d'actionnaires : 88

**3-9 Note sur les sommes distribuables :**

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

Le solde de ce poste au 31.12.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 378.010,063 dinars
- Régularisation du résultat de la période : 108.047,600 dinars
- Report à nouveau : 69,775 dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES** : **486.127,438 dinars**

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

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
• Revenus des placements	4,046	3,817
• Charges de gestion	(0,490)	(0,384)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,556</b>	<b>4,201</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,153)	(0,170)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,403</b>	<b>4,371</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,973	4,365
• Report à nouveau	0,001	0,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4,376</b>	<b>7,629</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,973)	(4,365)
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,003	0,002
• Plus ou moins values réalisées	0,022	0,035
• Frais de négociation	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3,429</b>	<b>3,301</b>
<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,602 %	0,444%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,188 %	0,196%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,183 %	8,820%

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

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

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

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.