



# Bulletin Officiel

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

N° 3339 — Mercredi 06 Mai 2009

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DU CMF

#### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

FCP SMART EQUITY 2

#### AGREMENT POUR CHANGEMENT DE GESTIONNAIRE

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV 2

### AVIS DES SOCIETES

#### RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV 3

UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV 4

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV 5

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV 6

#### INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

SOCIETE ELECTROSTAR 7

#### PAIEMENT DE DIVIDENDES

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV 8

ATTIJARI VALEURS SICAV 8

ATTIJARI PLACEMENTS SICAV 8

#### ASSEMBLEES GENERALES

SOCIETE IMMOBILIERE ET DE PARTICIPATION – SIMPAR – 9

SOCIETE TUNISIENNE DES MARCHES DE GROS - SOTUMAG - 9

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV 10

SICAV ENTREPRISE 10

TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM - TPR - 11

BANQUE NATIONALE AGRICOLE –BNA– 12

SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES –STAR– 12

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION – GIF– 13

LES ASSURANCES DES CREDITS COMMERCIAUX -ASSURCREDIT 13

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE – UBCI – 14

#### AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR 14

–COTUNACE–

#### COURBE DES TAUX 15

#### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 16

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009 :

– TUNISIE SICAV

– SICAV PLUS

– SICAV ENTREPRISE

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

POULINA GROUPE HOLDING -PGH -

#### ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

– TUNISIE SICAV

– SICAV PLUS

#### ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-

## COMMUNIQUE DU CMF

### AGREMENT DE CONSTITUTION D'OPCVM

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 29 avril 2009, d'agréer le fonds suivant :

### **FCP SMART EQUITY**

Fonds Commun de Placement

régi par le Code des Organismes de Placement Collectif

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

Siège Social : 4 bis rue Amine El Abassi - 1002 Tunis -

**SMART ASSET MANAGEMENT et AMEN BANK** ont obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 avril 2009, pour la création d'un Fonds Commun de Placement, de type mixte, dénommé «FCP SMART EQUITY» d'un montant initial de D.100v000 divisé en 100 parts de D. 1 000 chacune.

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 29 avril 2009, d'agréer le changement de gestionnaire suivant :

— \*\*\* —

### AGREMENT POUR CHANGEMENT DE GESTIONNAIRE

### **PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

régie par le Code des Organismes de Placement Collectif

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

Siège Social : 70-72 av Habib Bourguiba - 1000 Tunis -

**PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV** a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 29 avril 2009, pour déléguer sa gestion administrative, financière et comptable à de la Biat Asset Management, société de gestion d'OPCVM, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion, intermédiaire en bourse.

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

RESOLUTIONS ADOPTEES

**UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 27 Avril 2009**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers tels qu'ils lui ont été présentés. L'Assemblée Générale donne à cet effet, quitus entier et définitif aux administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constate que le capital social était composé de 1 456 571 actions au 31 décembre 2008.

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration de répartition du résultat et décide que les revenus distribuables constitués :

Des sommes distribuables de l'exercice, soit 6 010 810,470 dinars, et du solde du compte de régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tel qu'il sera arrêté à la date de mise en paiement du dividende, seront intégralement distribués aux actionnaires sous forme de dividendes en numéraire.

Le dividende est fixé à 4,126 dinars par action de nominal 100,000 dinars.

L'Assemblée Générale confère au Conseil d'Administration tous pouvoirs pour fixer la date de mise en paiement du dividende et arrêter à cette date le montant du résultat distribuable selon les règles ci-dessus définies ainsi que l'éventuel report à nouveau.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve le Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes établi en exécution de l'article 200 du Code des sociétés commerciales.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la fin du mandat d'administrateur de M. Jacques Ardant ainsi que de son départ suite à la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil, réuni le 28/11/2008, de coopter M. Alain Biscaye au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constatant l'arrivée à terme des mandats d'administrateurs de messieurs Slah Eddine BOUGUERRA, Nabil GATTI, Hamadi MOKDADI et Mohamed KAANICHE, décide de renouveler leurs mandats pour une nouvelle période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de nommer M. Mouldi ZAIENE au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits des présentes résolutions à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de publicité.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

## AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

### UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 27 Avril 2009

#### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers tels qu'ils lui ont été présentés. L'Assemblée Générale donne à cet effet, quitus entier et définitif aux administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate que le capital social était composé de 22 463 actions au 31 décembre 2008.

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration de répartition du résultat et décide que les revenus distribuables constitués :

Des sommes distribuables de l'exercice, soit 40 733.303 dinars,

Du solde du compte de régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tel qu'il sera arrêté à la date de mise en paiement du dividende ; seront intégralement distribués aux actionnaires sous forme de dividendes en numéraire.

Le dividende est fixé à 1.813 dinars par action de nominal 100,000 dinars.

L'Assemblée Générale confère au Conseil d'Administration tous pouvoirs pour fixer la date de mise en paiement du dividende et arrêter à cette date le montant du résultat distribuable selon les règles ci-dessus définies ainsi que l'éventuel report à nouveau.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve le Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes établi en exécution de l'article 200 du Code des sociétés commerciales.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la fin du mandat d'administrateur de M. Jacques Ardant ainsi que de son départ à la suite de la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil, réuni le 28/11/2008, de coopter M. Alain Biscaye au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte du départ de M. Alain Dallard ayant la qualité d'administrateur, suite à la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil d'administration, réuni le 05/03/2009 de coopter M. Laurent Romanet au poste d'administrateur en remplacement de M. Alain Dallard et ce jusqu'à la fin de son mandat, soit jusqu'à l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constatant l'arrivée à terme du mandat de M. Nabil Gatti, décide de renouveler son mandat pour une nouvelle période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer Mme Youssef ACHICH au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

#### NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits des présentes résolutions à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de publicité.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

### UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 27 Avril 2009**

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers tels qu'ils lui ont été présentés. L'Assemblée Générale donne à cet effet, quitus entier et définitif aux administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constate que le capital social était composé de 30 034 actions au 31 décembre 2008.

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration de répartition du résultat et décide que les revenus distribuables constitués :

- Des sommes distribuables de l'exercice, soit 50 130.106 dinars,
- et du solde du compte de régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tel qu'il sera arrêté à la date de mise en paiement du dividende ; seront intégralement distribués aux actionnaires sous forme de dividendes en numéraire.

Le dividende est fixé à 1.669 dinars par action de nominal 100,000 dinars.

L'Assemblée Générale confère au Conseil d'Administration tous pouvoirs pour fixer la date de mise en paiement du dividende et arrêter à cette date le montant du résultat distribuable selon les règles ci-dessus définies ainsi que l'éventuel report à nouveau.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve le Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes établi en exécution de l'article 200 du Code des sociétés commerciales.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la fin du mandat d'administrateur de M. Jacques Ardant ainsi que de son départ à la suite de la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil, réuni le 28/11/2008, de coopter M. Alain Biscaye au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil d'administration, réuni le 05/03/2009 de coopter M. Mohamed Louati au poste d'administrateur en remplacement de Mme Sana Noura et ce jusqu'à la fin de son mandat, soit jusqu'à l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009, et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de nommer M. Laurent ROMANET au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de nommer M. Nabil GATTI au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits des présentes résolutions à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de publicité.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

#### UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Siège Social : 1, Place Pasteur-1002 Tunis - Belvédère

Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 27 Avril 2009

#### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaires aux Comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers tels qu'ils lui ont été présentés. L'Assemblée Générale donne à cet effet, quitus entier et définitif aux administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constate que le capital social était composé de 20 886 actions au 31 décembre 2008.

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration de répartition du résultat et décide que les revenus distribuables constitués :

Des sommes distribuables de l'exercice, soit 5 828,257 dinars, et du solde du compte de régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tel qu'il sera arrêté à la date de mise en paiement du dividende ; seront intégralement distribués aux actionnaires sous forme de dividendes en numéraire.

Le dividende est fixé à 0,279 dinars par action de nominal 100,000 dinars.

L'Assemblée Générale confère au Conseil d'Administration tous pouvoirs pour fixer la date de mise en paiement du dividende et arrêter à cette date le montant du résultat distribuable selon les règles ci-dessus définies ainsi que l'éventuel report à nouveau.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve le Rapport Spécial du Commissaire aux Comptes établi en exécution de l'article 200 du Code des sociétés commerciales.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte de la fin du mandat d'administrateur de M. Jacques Ardant ainsi que de son départ à la suite de la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil, réuni le 28/11/2008, de coopter M. Alain Biscaye au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale prend acte du départ de M. Alain Dallard ayant la qualité d'administrateur, suite à la fin de ses services à l'UBCI et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

L'Assemblée Générale décide de ratifier la décision du conseil d'administration, réuni le 05/03/2009 de coopter M. Laurent Romanet au poste d'administrateur en remplacement de M. Alain Dallard et ce jusqu'à la fin de son mandat, soit jusqu'à l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale constatant l'arrivée à terme des mandats d'administrateurs de messieurs Slah Eddine BOUGUERRA, Nabil GATTI, Hamadi MOKDADI et Aness Sandli, décide de renouveler leurs mandats pour une nouvelle période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de nommer M. Mouldi Zaiène au poste d'administrateur, et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs aux porteurs de copies ou d'extraits des présentes résolutions à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de publicité.

***Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.***

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement Route de - Naâssen 2013 -

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

(en TND)

Indicateurs	1er Trimestre		Variation	Cumul du 01.01 AU 31.12		
	31/03/2008	31/03/2009		2007	2008	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	10 002 036	6 361 822	-36%	56 517 000	68 342 713	21%
Production	12 353 099	8 235 628	-33%	54 500 198	69 017 983	27%
Investissements	41 838	125 555	200%	634 873	388 870	-39%
Engagements bancaires dont:	51 835 540	<b>71 759 971</b>	<b>38%</b>	48 820 842	62 248 162	28%
Engagements par signature	<b>19 455 884</b>	<b>30 149 876</b>	<b>55%</b>	<b>14 971 998</b>	<b>22 241 301</b>	49%
Crédit moyen terme	<b>7 926 786</b>	<b>6 262 500</b>	<b>-21%</b>	<b>8 342 857</b>	<b>6 678 571</b>	-20%
Escompte commercial et avance sur factures	<b>13 221 956</b>	<b>19 648 188</b>	<b>49%</b>	<b>15 037 532</b>	<b>21 661 910</b>	44%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

- Production du trimestre = chiffre d'affaires +stock final du trimestre –stock initial ( stock au 31 décembre)
- Engagements bancaires = Crédit par caisse+Financement des stocks+Escompte commercial+Engagements par signature+Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

• **Sur le plan de l'exploitation :**

- ✓ Le chiffre d'affaires a augmenté de 12% entre le 30 avril 2009 et le 30 avril 2008, et ce en dépit de la baisse qui a été enregistrée durant le premier trimestre 2009. Ceci est dû au fait que durant le mois d'avril 2009, notre société a su rattraper le retard ponctuel sur les ventes du premier trimestre (décalage provenant d'un retard de livraison de l'un des fournisseurs de 15 jours sur la matière première importée). De ce fait, ELECTROSTAR a satisfait les commandes reçues avec un léger retard au courant du mois d'avril.
- ✓ Une augmentation significative de la production de 30% entre le 30 avril 2009 et le 30 avril 2008, accompagnée d'un accroissement significatif du stock de produits finis, et ce en préparation de la haute saison qui a démarré à partir du mois d'avril.

• **Sur le plan des engagements bancaires :**

- ✓ Les engagements bancaires ont évolué de 38% durant le premier trimestre 2009. Cette évolution s'explique par :
  - L'augmentation significative des engagements par signature de 55% liée à l'évolution de l'activité. En effet, toute la matière première est importée par crédit documentaire import.
  - L'augmentation significative des encours d'escompte commercial (effets tirés sur les Grandes Surfaces et les bons clients). Par ailleurs, il est important de signaler qu'historiquement, le taux d'impayé sur la clientèle a été quasiment nul durant les 5 dernières années. Ceci est le fruit d'une politique sélective en matière d'octroi de facilités de paiement à la clientèle.
  - Une baisse de 21% des encours de crédits à moyen terme et ce, suite au remboursement normal du principal des crédits.
  - Une augmentation des crédits de trésorerie qui se sont limitées à 15.699mD à fin mars 2009. Cette augmentation est imputable au retard enregistré au niveau des livraisons de la matière première importée par l'un des fournisseurs.

• **Sur le plan des investissements :**

- ✓ La réalisation d'investissements de maintien pour le premier trimestre 2009, pour la somme de 125.528 Dinars.

PAIEMENT DE DIVIDENDES

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

Régie par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001

Parues au JORT n°59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 08 septembre 1999

**ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle met en paiement les dividendes relatifs à l'exercice 2008 fixés à **4,731** dinars net par action, et ce à partir du **jeudi 07 Mai 2009** auprès des guichets d'Attijari Bank.

Il est réservé aux actionnaires le choix de percevoir les produits de dividendes ou de les réinvestir sous forme d'actions **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV** sur la base de la valeur liquidative calculée pour la journée de réinvestissement.

2009 - AS - 1332

— \*\*\* —

**ATTIJARI VALEURS SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

Régie par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001

Parues au JORT n°59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 25 Octobre 1993

**ATTIJARI VALEURS SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle met en paiement les dividendes relatifs à l'exercice 2008 fixés à **1,496** dinars net par action, et ce à partir du **vendredi 29 Mai 2009** auprès des guichets d'Attijari Bank.

2009 - AS - 1333

— \*\*\* —

**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV**

**Société d'Investissement à Capital Variable**

Régie par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001

Parues au JORT n°59 du 24 Juillet 2001

Agrément du 25 Octobre 1993

**ATTIJARI PLACEMENTS SICAV** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle met en paiement les dividendes relatifs à l'exercice 2008 fixés à **19,203** dinars net par action, et ce à partir du **vendredi 29 Mai 2009** auprès des guichets d'Attijari Bank.

2009 - AS - 1334



ASSEMBLÉES GÉNÉRALES**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)****SOCIÉTÉ IMMOBILIÈRE  
ET DE PARTICIPATION  
- SIMPAR -**

Siège social : 14, rue Masmouda - Mutuelleville - 1082 -

La Société Immobilière et de Participation - SIMPAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 11 mai 2009 à 10H30**, à la Maison de l'Entreprise, avenue Principale - 1053 Les Berges du Lac Tunis -, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008 et présentation des comptes dudit exercice ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur les opérations de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport du conseil d'administration et des états financiers relatifs à l'exercice 2008 ;
- Quitus aux administrateurs pour la gestion 2008 ;
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement du mandat de cinq administrateurs ;
- Nomination d'un nouvel administrateur en remplacement d'un autre ;
- Renouvellement du mandat d'un commissaire aux comptes ;
- Fixation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration et la rémunération des membres du comité permanent d'audit au titre de l'exercice 2008 ;
- Approbation du rapport d'activité du groupe et des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 ;
- Renouvellement de l'autorisation accordée dans le cadre de l'article 19 de la loi n°94-117 tel que modifié par l'article 7 de la loi 99-92 du 17 août 1999.

2009 - AS - 1247

— \*\*\* —

**SOCIÉTÉ TUNISIENNE DES MARCHÉS DE GROS  
- SOTUMAG -**

Siège Social : Route de Naâssen, Bir Kassaa - BEN AROUS-

La Société Tunisienne des Marchés de Gros - SOTUMAG - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **lundi 15 juin 2009 à 10 H**, à l'hôtel Abous Nawas Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2008.
- Examen des rapports du Commissaire aux Comptes sur l'exercice 2008.
- Approbation du Bilan et des Comptes de Résultats de l'exercice 2008.
- Affectation des bénéfices de l'exercice 2008.
- Fixation du jeton de présence des membres du conseil d'administration afférent à l'exercice 2008.
- Désignation du Commissaire aux Comptes de la société pour les exercices 2009-2010-2011.
- Quitus aux administrateurs.

2009 - AS - 1322

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)**

**MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : Immeuble GAT 6ème étage-92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis

**CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **jeudi 21 mai 2009** à partir de **16 H 30 mn**, au siège de la société, sis à Immeuble GAT 6ème étage-92-94 Avenue Hédi Chaker 1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Examen du rapport du conseil d'administration relatif à l'exercice 2008
- Examen du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice 2008
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008
- Quitus aux administrateurs
- Renouvellement du mandat des administrateurs
- Affectation des résultats de l'exercice 2008

2009 - AS - 1316

— \*\*\* —

**SICAV ENTREPRISE**

Société d'Investissement à Capital Variable

Siège Social : 17, Rue de Jérusalem 1002 TUNIS

**CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de SICAV ENTREPRISE invite les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le **Vendredi 22 mai 2009** à **seize heures**, au siège du groupe TUNISIE LEASING, sis au Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, cité Mahrajène 1082 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- o Approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- o Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
- o Approbation des états financiers arrêtés au 31 décembre 2008,
- o Quitus aux administrateurs,
- o Affectation des résultats.

2009 - AS - 1307

**AVIS DES SOCIETES (suite)**ASSEMBLÉES GÉNÉRALES**TUNISIE PROFILÉS ALUMINIUM****- TPR -**

Siège Social : ZI Sidi Rezig - Rue des Usines - 2033 Mégrine -

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire se tiendront le **Judi 7 mai 2009**, à la Maison de l'Entreprise, sise à l'Avenue Principale 1053 les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

**\* En Assemblée Générale Ordinaire , à 15h00 :**

- Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société pour l'exercice 2008.
- Lecture des rapports général & spécial des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice clos au 31/12/2008.
- Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés au 31/12/2008.
- Approbation, des états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos au 31/12/2008.
- Approbation des états financiers consolidés au 31/12/2008.
- Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- Approbation des conventions relevant des articles 200 & 475 du Code des Sociétés Commerciales.
- Quitus aux administrateurs de leur gestion au titre de l'exercice 2008.
- Fixation des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration.
- Information portant franchissement de seuil par certains actionnaires
- Reconduction de l'autorisation du rachat et de la vente des actions propres de la société
- Désignation d'un co-commissaire aux comptes pour les exercices 2008, 2009 et 2010.
- Pouvoirs en vue des formalités

**\* En Assemblée Générale extraOrdinaire , à 16h00 :**

- Augmentation du capital par incorporation des réserves
- Modification de l'article 6 des Status
- Pouvoirs en vue des Formalités

**AVIS DES SOCIETES (suite)**

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**BANQUE NATIONALE AGRICOLE  
- BNA -**

Siège Social : Rue Hédi Nourira, Tunis -

La Banque Nationale Agricole porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 15 Mai 2009 à 09 Heures** à l'hôtel ABOU NAWAS TUNIS, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Lecture des rapports du Conseil d'Administration, sur l'activité et les états financiers individuels de la B.N.A, sur l'activité du groupe B.N.A et sur les états financiers consolidés, relatifs à l'exercice 2008.
- 2- Lecture des rapports de Commissariat aux Comptes sur les états financiers individuels de la B.N.A et sur les états financiers consolidés arrêtés au 31.12.2008, ainsi que du rapport spécial portant sur les conventions visées par les articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales et l'article 29 de la loi n° 2001-65 telle que modifiée par la loi n° 2006-19.
- 3- Approbation des rapports du Conseil d'Administration ainsi que des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2008, et quitus aux membres du Conseil d'Administration.
- 4- Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 5- Fixation du montant des jetons de présence des membres du Conseil d'Administration.
- 6- Autorisation d'émission d'emprunts obligataires.

Les actionnaires peuvent assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter au moyen d'un pouvoir (dont l'imprimé est disponible à la Direction Centrale des Affaires Juridiques et des Garanties) à remettre à leur mandataire ou à déposer, dûment signé, cinq jours francs au moins avant la réunion, au siège de la Banque.

Il est à rappeler que conformément à l'article 40 des statuts, seuls les actionnaires propriétaires d'au moins dix actions sont habilités à assister à l'Assemblée sur simple justification de leur identité et que les propriétaires de moins de dix actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

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

2009 - AS - 1300

— \*\*\* —

**SOCIETE TUNISIENNE D'ASSURANCES  
ET DE REASSURANCES  
- STAR -**

Siège social : Square Avenue de Paris - 1025 Tunis -

La Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances - STAR - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Samedi 13 juin 2009 à 10H**, à l'hôtel Africa Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008,
- Lecture des rapports général et spécial des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2008,
- Approbation des états financiers de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Pouvoirs en vue des formalités.

2009 - AS - 1184

<b>AVIS DES SOCIETES (suite)</b>
----------------------------------

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION  
- GIF-**

Siège social : Km 35 GP1 - 8030 Grombalia -

La Société Générale Industrielle de Filtration - GIF - porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 22 mai 2009 à 15H** à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises ( I.A.C.E), avenue Principale -1053 - Les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture et approbation du rapport d'activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des affaires du Groupe,
- Lecture des rapports Général et Spécial du commissaire aux comptes afférents à l'exercice 2008 de la société GIF FILTER SA et des sociétés du Groupe «comptes consolidés»,
- Approbation des états financiers de la société GIF FILTER SA et des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008,
- Affectation des résultats de l'exercice 2008,
- Quitus aux administrateurs pour leur gestion courant l'exercice 2008,
- Nomination d'un Administrateur,
- Fixation des jetons de présence pour l'exercice 2009,
- Fixation de la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit au titre de l'exercice 2009,
- Reconduction de l'autorisation de rachat et de la vente des actions propres à l'entreprise,
- Délégation de pouvoirs.

---

2009 - AS - 1278

— \*\*\* —

**LES ASSURANCES DES CRÉDITS COMMERCIAUX  
- ASSURCRÉDIT-**

Siège Social :7, rue 8010, Cité Montplaisir - 1002 Tunis -

Les Assurances des Crédits Commerciaux -Assurcrédit- porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **jeudi 14 mai 2009 à 10H**, au siège social de la Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur «COTUNACE» sis à Tunis, rue 8006, Montplaisir, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1) Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.
- 2) Lecture des Rapports du Commissaire aux Comptes relatifs l'exercice 2008.
- 3) Examen et approbation des états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008.
- 4) Affectation du résultat de l'exercice 2008.
- 5) Fixation des jetons de présence relatifs à l'exercice 2008.
- 6) Fixation de la rémunération des Membres du Comité Permanant d'Audit relatifs à l'exercice 2008.
- 7) Quitus aux Administrateurs
- 8) Projet d'abandon de créances.

---

2009 - AS - 1269

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

**AVIS DES SOCIÉTÉS (suite)**

**L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE  
ET L'INDUSTRIE  
- UBCI -**

Siège Social : 139, Avenue de la Liberté, - 1002 Tunis -

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 08 mai 2009**, à 10h00 à l'hôtel Acropole «Salle ROTONDE» au Berges du Lac 1053, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture et approbation du rapport du conseil d'administration, des bilans et comptes de résultats relatifs à l'exercice 2008,
2. Lecture du rapport des commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2008,
3. Affectation des résultats de l'exercice 2008,
4. Quitus aux administrateurs et approbation de l'allocation des jetons de présence,
5. Ratification de la décision portant remplacement d'un administrateur,
6. Renouvellement du mandat de trois administrateurs,
7. Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes.

2009 - AS - 1268

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

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

Siège social : Rue 8006 Montplaisir - 1002 Tunis -

La COMPAGNIE TUNISIENNE POUR L'ASSURANCE DU COMMERCE EXTERIEUR (COTUNACE) informe ses actionnaires et le public que l'augmentation de son capital social de **10 000 000 dinars**, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 février 2009 et ouverte à la souscription le 17 mars 2009, a été réalisée par :

- l'émission de 60 000 actions nouvelles de nominal 100 dinars souscrites en numéraire à raison de six (6) actions nouvelles à souscrire en numéraire pour cinq (5) actions anciennes ;
- l'attribution de 40 000 actions gratuites aux anciens actionnaires à raison de quatre (4) actions nouvelles gratuites pour cinq (5) actions anciennes.

Le capital social est ainsi porté à 15 000 000 dinars divisé en **150 000 actions** de nominal 100 dinars et l'article 7 des statuts a été modifié en conséquence.

2009 - AS - 1315

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 06 MAI 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	4,360%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009		4,347%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,295%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,284%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,247%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,234%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,232%	1 022,518
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,221%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,281%	1 044,945
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,635
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 068,444
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 134,939
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 173,670
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 126,268
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,455
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 139,160
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 053,293
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 170,151

<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 LIQUIDATIVE du 05/05/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 06/05/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,311	127,323	1,763	1,40%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	100,890	100,899	*** 1,290	1,25%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	103,895	103,905	1,714	1,68%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,088	102,099	*** 1,370	1,31%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,476	101,488	*** 1,576	1,51%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,617	101,628	*** 1,504	1,44%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,720	104,731	1,534	1,49%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	104,523	104,534	1,496	1,45%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,592	103,602	*** 1,624	1,53%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,536	106,547	1,505	1,43%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,633	105,645	*** 2,026	1,88%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	05/05/2008	105,523	105,536	1,529	1,47%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	104,900	104,912	1,520	1,47%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,833	107,844	1,615	1,52%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,867	105,878	1,431	1,37%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,531	103,543	*** 1,517	1,43%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	108,077	108,089	1,580	1,48%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,564	105,574	1,356	1,30%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,440	102,452	*** 1,503	1,43%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,520	101,532	*** 1,486	1,42%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,669	104,682	1,593	1,55%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,188	102,199	*** 2,269	2,19%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,848	104,859	1,308	1,26%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	101,790	101,800	*** 1,372	1,35%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,153	1,154	0,014	1,23%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,984	10,985	0,152	1,40%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,145	10,146	*** 0,142	1,36%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,817	104,893	1,529	1,48%
FCP SECURAS	STB Manager	-	103,542	103,552	1,039	1,01%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	101,977	-	-	-
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,029	42,033	0,542	1,31%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,569	30,573	0,410	1,36%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	80,002	79,322	*** 6,204	8,43%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	117,757	117,026	13,967	13,55%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1172,864	1165,837	131,157	12,68%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	63,417	63,297	1,977	3,22%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	98,870	98,870	*** 2,770	2,76%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	61,529	61,288	*** 4,562	7,89%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	47,159	46,945	2,470	5,55%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,206	52,097	2,465	4,97%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,066	96,951	2,136	2,25%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	99,400	99,011	4,223	4,46%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	14,070	14,035	0,687	5,15%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	80,767	80,490	6,197	8,34%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	207,199	205,912	*** 19,036	9,94%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,197	107,128	*** 2,755	2,55%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 549,946	1 541,725	106,639	7,43%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 726,593	1 728,087	105,188	6,48%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 150,212	150,739	9,750	6,92%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 138,983	139,412	5,847	4,38%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 126,234	126,448	3,441	2,80%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,680	1,698	0,179	11,78%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,468	1,481	0,132	9,79%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 404,880	8 456,366	561,094	7,11%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,013	11,002	*** 0,333	3,04%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,703	11,690	*** 0,393	3,40%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,011	13,977	*** 1,112	8,51%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,857	12,780	*** 1,158	9,70%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 107820	107,923	*** 10,350	10,27%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,051	109,796	8,611	8,51%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,821	108,949	4,914	4,72%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,878	14,751	1,662	12,70%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 090,998	1 095,128	43,919	4,18%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 589,031	5 614,592	279,556	5,24%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,579	115,388	3,220	2,87%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 108,875	109,189	5,900	5,71%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 032,844	1 037,049	26,274	2,60%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	109,672	-	-	-
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	523,888	-	-	-
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 116,681	116,528	7,687	7,06%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	105,176	104,515	7,486	7,72%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,317	105,550	5,226	5,21%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBRE	MAXULA BOURSE	*S.C	104,817	104,147	3,791	3,78%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	102,121	101,824	1,440	1,43%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,448	103,703	3,380	3,37%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,169	104,567	4,754	4,76%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,579	10,708	0,708	7,08%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,000	100,095	0,095	0,09%

\* 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

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

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

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU



**TUNISIE SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 8 Février 2008 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 339.437.940, un actif net D 338.270.626 et un bénéfice de la période de D : 3.619.130.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

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

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

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

**Opinion**

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société «TUNISIE SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**FINOR**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	240 442 061	225 399 118	258 630 538
Obligations et valeurs assimilées		228 341 265	213 869 316	246 610 351
Titres des Organismes de Placement Collectif		12 100 796	11 529 802	12 020 187
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		98 938 588	91 868 068	85 158 397
Placements monétaires	7	98 463 996	91 539 330	83 887 168
Disponibilités		474 592	328 738	1 271 229
<b>Créances d'exploitation</b>	12	57 291	1 527 679	-
<b>Autres actifs</b>		- -		-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>339 437 940</b>	<b>318 794 865</b>	<b>343 788 935</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	844 116	603 339	853 179
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	323 198	138 975	2 020 063
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 167 314</b>	<b>742 314</b>	<b>2 873 242</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	323 640 910	303 152 773	328 859 115
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		11 836 749	12 016 204	
Sommes distribuables de l'exercice		2 792 967	2 883 574	12 056 578

<b>ACTIF NET</b>	<b>338 270 626</b>	<b>318 052 551</b>	<b>340 915 693</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>339 437 940</b>	<b>318 794 865</b>	<b>343 788 935</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	3030110	2711611	12151935
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3003536	2680676	11684504
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		26574	30935	467431
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	876129	667414	3098276
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3906239	3379025	15250211
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	-993078	-709810	-3589605
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2913161	2669215	11660606
<b>Autres produits</b>		6868	1481	25259
<b>Autres charges</b>	11	-85384	-71277	-321870
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2834645	2599419	11363995
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-41678	284155	692583
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2792967	2883574	12056578
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		41678	-284155	-692583
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		196635	164729	131946
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		587850	-45421	79157
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3619130</b>	<b>2718727</b>	<b>11575098</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2009</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2008</i>	<i>Année 2008</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		3 619 130	2 718 727	11 575 098
Résultat d'exploitation		2 834 645	2 599 419	11 363 995
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		196 635	164 729	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		587 850	(45 421)	79 157
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		(6 264 197)	36 863 197	50 869 968
<b>Souscriptions</b>				
- Capital		77 606 223	110 286 712	640 461 076
- Régularisation des sommes non distribuables		36 887	93 256	16 437 773
- Régularisation des sommes distribuables		3 172 625	5 041 370	21 426 049
- Droits d'entrée		-	-	-
<b>Rachats</b>				
- Capital		(83 602 349)	(75 112 820)	(592 190 590)
- Régularisation des sommes non distribuables		(43 451)	(82 906)	(14 530 874)
- Régularisation des sommes distribuables		(3 434 132)	(3 362 415)	(20 733 466)
- Droits de sortie		-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>(2 645 067)</b>	<b>39 581 924</b>	<b>62 445 066</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période		340 915 693	278 470 627	278 470 627
En fin de période		338 270 626	318 052 551	340 915 693
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période		2 714 895	2 300 339	2 300 339
En fin de période		2 665 394	2 602 419	2 714 895
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		126,912	122,214	125,572
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		1,07%	0,96%	3,73%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
AU 31 MARS 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**3.4- Evaluation des autres placements**

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

**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 la période.

**3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héra d'Électroménager et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 Mars 2009 pour une valeur nulle.

**3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »**

Les placements de la société enregistraient jusqu'au 25 décembre 2008 et à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

L'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés a conduit à constater une dépréciation totale de la créance.

En date du 27 novembre 2008, Tunisie Sicav a renoncé au rééchelonnement de la créance constatée, conformément au jugement du 27 mai 2008 et a accepté l'abandon de 70% de ladite créance moyennant un paiement immédiat de l'intégralité du reliquat qui représente 30% de la valeur nominale des billets de trésorerie soit D : 180.000.

Ce montant a été constaté le 25 décembre 2008 sous la rubrique recouvrement de créances en instance d'affectation dont le solde s'élève au 31 Mars 2009 à D : 97.550.

## TUNISIE SICAV

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

## Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D: 240.442.061 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2009	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>227 110 008</b>	<b>228 341 265</b>	<b>67,50%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>58 333 917</b>	<b>57 052 723</b>	<b>16,87%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 298 729	0,68%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 572 493	0,46%
AIL 2005	5 000	200 000	206 525	0,06%
AIL 2007	10 000	800 000	812 658	0,24%
AIL 2008	7 000	700 000	718 250	0,21%
AIL 2009/1	3 000	300 000	301 581	0,09%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 256 979	0,37%
AMEN BANK 2006	34 000	2 720 000	2 740 699	0,81%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	748 640	0,22%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	805 092	0,24%
ATL 2004/1	14 000	280 000	290 145	0,09%
ATL 2004/2	18 500	370 000	370 057	0,11%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 603 288	0,77%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 071 559	0,32%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 339 502	0,99%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	0,31%
ATTIJARI BANK 2008 A	5 000	500 000	506 831	0,15%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0,00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
BH 2008	35 000	3 500 000	3 668 077	1,08%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 015 300	0,30%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 014 526	0,30%
BNA SUBORDONNE 2009	20 000	2 000 000	2 000 238	0,59%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 246 543	0,37%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 825 644	0,54%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	132 145	0,04%
C.I.L 2002/3	10 000	200 000	200 033	0,06%
C.I.L 2004/2	15 000	300 000	300 046	0,09%
CIL 2005/1	10 000	800 000	820 743	0,24%
CIL 2007/1	5 000	400 000	404 559	0,12%
CIL 2007/2	10 000	800 000	804 331	0,24%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 061 260	0,61%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 012 077	0,30%
DJERBA AGHIR2000	4 150	51 875	51 883	0,02%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	62 185	0,02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	323 504	0,10%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	499 332	0,15%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	260 000	261 710	0,08%
GENERAL LEAS.2004-1	15 000	300 000	303 766	0,09%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	839 200	0,25%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	165 180	0,05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	42 005	0,01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	188 492	0,06%
SEPCM 2002	2 500	35 715	35 721	0,01%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	251 250	0,07%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 177 152	0,35%
STB 2008/2	27 000	2 700 000	2 716 156	0,80%
TL 2004-1	17 600	352 000	371 183	0,11%
TL 2004-2	21 000	420 000	420 064	0,12%
TL 2005-1	10 000	400 000	409 512	0,12%
TL 2007/1	12 000	960 000	972 993	0,29%
TL 2007/2	14 400	1 152 000	1 162 339	0,34%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 247 014	0,37%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 933 836	0,57%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 210 941	0,36%
TL 2009/1	13 300	1 330 000	1 335 684	0,39%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 249 160	0,66%
TOUTA 2002	6 000	120 000	123 728	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	412 081	0,12%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	183 129	0,05%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	320 821	0,09%
UTL 2004	10 000	600 000	600 092	0,18%

## TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

## Note 4: Portefeuille titres (suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/03/2009	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>153 164 026</b>	<b>154 949 861</b>	<b>45,81%</b>
BTA 03-2012-6%	32 067	32 121 390	32 182 189	9,51%
BTA 10 2013-6,1%	59 430	59 249 906	60 635 662	17,93%
BTA 02-2015-7%	55 940	56 919 530	57 051 886	16,87%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 546 444	1,05%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 533 680	0,45%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>15 612 065</b>	<b>16 338 681</b>	<b>4,83%</b>
BTZC OCT 2016	550	290 675	328 096	0,10%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 600 779	1,06%
BTZC OCT 2017	960	515 040	567 678	0,17%
BTZC OCT 2018	2 000	1 226 000	1 249 530	0,37%
BTZC OCT 2019	3 000	1 837 500	1 872 826	0,55%
BTZC OCT 2020	2 000	1 224 000	1 247 571	0,37%
BTZC OCT 2021	2 000	1 223 000	1 246 591	0,37%
BTZC OCT 2022	5 000	3 055 000	3 114 030	0,92%
BTZC OCT 2023	5 000	3 052 500	3 111 580	0,92%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 795 191</b>	<b>12 100 796</b>	<b>3,58%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances BIAT CREDIMMO 1</b>		<b>2 318 256</b>	<b>2 331 135</b>	<b>0,69%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 005 738	0,30%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	318 256	319 859	0,09%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 005 538	0,30%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>8 876 935</b>	<b>9 127 181</b>	<b>2,70%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>				
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	546 680	0,16%
GO SICAV	2 020	209 649	211 084	0,06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 654 291	0,78%
SICAV AXIS TRESORERI	11 911	1 240 427	1 282 398	0,38%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 671 826	0,49%
PLACEMENT OBLIG.SICA	1 765	184 310	186 578	0,06%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 929 914	0,57%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	440 934	0,13%
TUN.EMIRATIE SICAV	1 952	200 086	203 476	0,06%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>642 480</b>	<b>0,19%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	642 480	0,19%
<b>TOTAL</b>		<b>238 905 199</b>	<b>240 442 061</b>	<b>71,08%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 3.030.110 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009, contre D : 2.711.611 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	717 623	574 210
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA, BTZC)	2 285 913	2 106 466
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>		
<i>Revenus des parts de Fonds communs de créances</i>		
- intérêts	26 574	30 935
<b>TOTAL</b>	<b>3 030 110</b>	<b>2 711 611</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.01 au 31.03.2009 à D: 876.129, contre D: 667.414 pour la période du 01.01 au 31.03.2008 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2009 sur les dépôts, les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les BTC et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	411 365	369 197
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	18 300	31 135
Intérêts des certificats de dépôt	167 611	200 846
Intérêts des dépôts à vue	52 003	48 373
Intérêts des dépôts à terme	215 907	-
Intérêts des bons de trésor à court terme	10 943	17 863
<b>TOTAL</b>	<b>876 129</b>	<b>667 414</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 98.463.996 et se détaille comme suit:

Designation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>17 623 999</b>	<b>17 674 474</b>	<b>5,22%</b>
AMEN BANK SIEGE		1 121 414	1 132 583	0,33%
AB HAMMAM SOUSSE		14 440	14 550	0,00%
AMEN BANK NABEUL		2 349	2 349	0,00%
AMEN BANK PASTEUR		16 456 944	16 495 948	4,88%
AMEN BANK SOUSSE		21 618	21 752	0,01%
AMEN BANK SFAX		7 234	7 292	0,00%
<b>Dépôt à terme</b>		<b>32 667 000</b>	<b>32 882 907</b>	<b>9,72%</b>
AMEN BANK SIEGE		3 000 000	3 010 198	0,89%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 147	0,01%
AMEN BANK NABEUL		1 048 000	1 051 614	0,31%
AMEN BANK PASTEUR		28 000 000	28 199 939	8,34%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 180	0,02%
AMEN BANK SFAX		523 000	524 829	0,16%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>13 000 000</b>	<b>12 950 149</b>	<b>12 966 893</b>	<b>3,83%</b>
Amen bank au 15/05/2009 à 4,20% pour 80 jours	2 500 000	2 481 506	2 489 829	0,74%
Amen bank au 01/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	500 000	496 502	497 333	0,15%
Amen bank au 06/04/2009 à 3,87% pour 20 jours	1 000 000	998 283	999 571	0,30%
Amen bank au 02/04/2009 à 3,87% pour 10 jours	4 000 000	3 996 564	3 999 656	1,18%
Amen bank au 03/04/2009 à 3,87% pour 10 jours	2 000 000	1 998 282	1 999 656	0,59%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	500 000	496 502	496 808	0,15%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	1 000 000	993 004	993 616	0,29%
Amen bank au 13/06/2009 à 3,97% pour 80 jours	1 500 000	1 489 506	1 490 424	0,44%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>7 130 000</b>	<b>6 897 029</b>	<b>6 907 973</b>	<b>2,04%</b>
BTC 52 02/03/2010	700 000	666 413	669 339	0,20%
BTC 13 09/06/2009	500 000	494 921	495 895	0,15%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 465	481 393	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 374	481 306	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 282	481 218	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 191	481 131	0,14%
BTC 52 02/03/2010	500 000	480 099	481 043	0,14%
BTC 13 09/06/2009	430 000	426 352	426 653	0,13%
BTC 13 09/06/2009	500 000	495 737	496 089	0,15%
BTC 13 09/06/2009	500 000	495 706	496 060	0,15%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 267	479 604	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 170	479 509	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	479 074	479 414	0,14%
BTC 52 06/04/2010	500 000	478 978	479 319	0,14%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>26 600 000</b>	<b>25 995 742</b>	<b>26 459 972</b>	<b>7,82%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 960	436 399	0,13%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 960</i>	<i>436 399</i>	<i>0,13%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	299 479	0,09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	333 758	0,10%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>633 237</i>	<i>0,19%</i>
TL au 20/04/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 989 684	1,18%
TL au 12/05/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 500 000	2 438 924	2 486 088	0,73%
TL au 07/04/2009 à 6,25% pour 90 jours	5 000 000	4 938 462	4 995 898	1,48%
TL au 16/06/2009 à ,50% pour 90 jours	2 000 000	1 978 298	1 981 674	0,59%
TL au 03/07/2009 à 5,50% pour 100 jours	4 000 000	3 951 847	3 955 218	1,17%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>17 500 000</i>	<i>17 209 809</i>	<i>17 408 562</i>	<i>5,15%</i>
TUNISIE FACTORING au 22/04/2009 à 6,25% pour 100 jours	5 000 000	4 931 741	4 985 666	1,47%
TUNISIE FACTORING au 13/04/2009 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 996 718	0,59%
TUNISIE FACTORING au 06/04/2009 à 5,50% pour 10 jours	1 000 000	998 780	999 390	0,30%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>8 000 000</i>	<i>7 905 906</i>	<i>7 981 774</i>	<i>2,36%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 571 777</b>	<b>0,46%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 571 777	0,46%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 571 777</i>	<i>0,46%</i>
<b>Total général</b>		<b>97 633 919</b>	<b>98 463 996</b>	<b>29,11%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2009 à D: 844.116 contre D: 603.339 au 31.03.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Janvier 2009 au 31 Mars 2009, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Montant HT	841 591	601 534
TVA	151 487	108 276
<b>Total TTC</b>	<b><u>993 078</u></b>	<b><u>709 810</u></b>
Retenue à la source	148 962	106 471
<b>Net à payer</b>	<b><u>844 116</u></b>	<b><u>603 339</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2009 à D: 323.198 contre D: 138.975 au 31.03.2008, et se détaille ainsi:

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	28 938	24 611
Retenues à la source sur commissions	148 962	106 471
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	39 847	-
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	97 550	-
Autres	7 901	7 893
<b>Total</b>	<b><u>323 198</u></b>	<b><u>138 975</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D: 993.078 contre D: 709.810 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du 1er trimestre 2009.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D: 85.384 contre D: 71.277 pour la même période de l'exercice précédent et englobent principalement la redevance du CMF.

**Note 12 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 31 Mars 2009 un solde de D : 57.291, contre D: 1.527.679 pour la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	-	1 466 790
Obligations échues à encaisser	57 291	60 588
Autres	-	301
<b>Total</b>	<b><u>57 291</u></b>	<b><u>1 527 679</u></b>



**TUNISIE SICAV**  
17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

### Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2009 se détaillent ainsi :

#### Capital au 31/12/2008

Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

#### Souscriptions réalisées

Montant	77 606 223
Nombre de titres émis	640 680
Nombre d'actionnaires nouveaux	559

#### Rachats effectués

Montant	(83 602 349)
Nombre de titres rachetés	(690 181)
Nombre d'actionnaires sortants	(603)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	196 635
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	587 850
Régularisation des sommes non distribuables	(6 564)

#### Capital au 31-03-2009

Montant	323 640 910
Nombre de titres	2 665 394
Nombre d'actionnaires	9 737

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

<u>Données par action</u>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Revenus des placements	1.959	1.873	2.673	1.616	2.387
Charges de gestion des placements	(0.399)	(0.382)	(0.506)	(0.310)	(0.459)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>1.560</b>	<b>1.491</b>	<b>2.166</b>	<b>1.306</b>	<b>1.927</b>
Autres produits	0.004	0.017	-	0.003	0.002
Autres charges	(0.040)	(0.038)	(0.050)	(0.032)	(0.045)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>1.524</b>	<b>1.470</b>	<b>2.116</b>	<b>1.277</b>	<b>1.885</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.033	0.037	(0.551)	0.202	(0.454)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>1.557</b>	<b>1.507</b>	<b>1.565</b>	<b>1.479</b>	<b>1.431</b>
Variation des plus values potentielles	(0.031)	(0.078)	(0.068)	(0.011)	(0.160)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0.087	0.045	0.143	0.021	0.443
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0.056</b>	<b>(0.033)</b>	<b>0.075</b>	<b>0.010</b>	<b>0.282</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>1.580</b>	<b>1.437</b>	<b>2.191</b>	<b>1.288</b>	<b>2.167</b>
<b>Résultat non distribuables de l'exercice</b>	<b>0.056</b>	<b>(0.033)</b>	<b>0.075</b>	<b>0.010</b>	<b>0.282</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0.008	(0.001)	0.003	0.002	(0.069)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0.064</b>	<b>(0.034)</b>	<b>0.078</b>	<b>0.012</b>	<b>0.213</b>
Valeur liquidative	41.499	39.878	38.404	36.761	35.269
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0.98%	0.98%	1.35%	0.86%	1.33%
Autres charges / actif net moyen	0.10%	0.10%	0.13%	0.09%	0.13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.83%	3.85%	4.16%	4.11%	4.15%

**SICAV PLUS**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 27 février 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV PLUS» pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2.117.940, un actif net D : 2.110.524 et un bénéfice de la période de D : 20.890.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

3- A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2009, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**DELTA CONSULT**  
**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	1 690 519	1 724 793	1 668 557
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		51	56	47
Obligations et valeurs assimilées		1 589 894	1 624 073	1 567 841
Tires des Organismes de Placement Collectif		100 574	100 664	100 669
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		427 421	553 136	569 520
Placements monétaires		423 259	541 863	563 350
Disponibilités		4 162	11 273	6 170
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	
<b>Autres actifs</b>				
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-	
<b>Créances d'exploitation</b>		-	8 094	-
<b>Autres actifs</b>		-	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 117 940</b>	<b>2 286 023</b>	<b>2 238 077</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	4 648	4 708	4 621
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	2 768	82 739	4 031
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>7 416</b>	<b>87 447</b>	<b>8 652</b>
<b>ACTIF NET</b>				

<b>Capital</b>	12	2 013 117	2 095 472	2 145 759
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		78 458	82 260	-
Sommes distribuables de l'exercice		18 949	20 844	83 666
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 110 524</b>	<b>2 198 576</b>	<b>2 229 425</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 117 940</b>	<b>2 286 023</b>	<b>2 238 077</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1/01 au 31/03/2009	Période du 1/01 au 31/03/2008	Année 2008
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	22 984	24 427	94 064
Revenus des obligations et valeurs assimilées		21 807	22 366	86 082
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		1 177	2 061	7 982
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	3 011	2 808	11 162
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		25 995	27 235	105 226
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(5 468)	(5 539)	(21 412)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		20 527	21 696	83 814
<b>Autres produits</b>		32	62	212
<b>Autres charges</b>	11	(554)	(554)	(2 141)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		20 005	21 204	81 885
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 056)	(360)	1 781
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		18 949	20 844	83 666
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 056	360	(1 781)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(575)	(998)	(1 653)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		1 460	2 131	4 648
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>20 890</b>	<b>22 337</b>	<b>84 880</b>

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

	Note	Période du 1/01 au 31/03/2009	Période du 1/01 au 31/03/2008	Année 2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		20 890	22 337	84 880
Résultat d'exploitation		20 005	21 204	81 885
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(575)	(998)	(1 653)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		1 460	2 131	4 648
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		(139 791)	(197 958)	(229 652)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital		196 754	413 902	2 668 745
- Régularisation des sommes non distribuables		416	261	50 771
- Régularisation des sommes distribuables		8 667	19 272	118 236
- Droits d'entrée		-	-	-
<b>Rachats</b>				
- Capital		(330 320)	(604 144)	(2 891 869)
- Régularisation des sommes non distribuables		(377)	(144)	(59 080)
- Régularisation des sommes distribuables		(14 931)	(27 105)	(116 455)
- Droits de sortie		-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>(118 901)</b>	<b>(175 621)</b>	<b>(144 772)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période		2 229 425	2 374 197	2 374 197
En fin de période		2 110 524	2 198 576	2 229 425
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période		53 722	59 537	59 537
En fin de période		50 378	54 579	53 722
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		41,894	40,282	41,499
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		0,95%	1,02%	4,07%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 MARS 2009**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2009, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**3.8- *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 supportés par le gestionnaire. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

**3.9- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées***

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Mars 2009 ou à la date antérieure la plus récente.

**3.10- *Evaluation des autres placements***

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

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

**3.11- *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.

**SICAV PLUS**

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009, à D:1.690.519 , et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>46</b>	<b>51</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>46</b>	<b>51</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	10	46	51	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 542 934</b>	<b>1 589 894</b>	<b>75,33%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>318 000</b>	<b>324 693</b>	<b>15,38%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1500	90 000	94 179	4,46%
TUNISIE LEASING 2008/1	300	30 000	31 175	1,48%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	48 000	48 431	2,29%
TUNISIE LEASING 2009/1	700	70 000	70 299	3,33%
AMEN BANK 2006	1000	80 000	80 609	3,82%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 224 934</b>	<b>1 265 201</b>	<b>59,95%</b>
BTA 03-2012 6,00%	150	150 600	150 866	7,15%
BTA 10 2013 6.10%	50	50 400	51 528	2,44%
BTA 04 2014 7.50%	417	436 842	453 883	21,51%
BTA 07 2014 8.250%	443	451 322	469 457	22,24%
BTA 02-2015 7,00%	60	62 220	62 468	2,96%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 726	1,22%
BTA 05 2022 6.90%	50	48 800	51 273	2,43%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 574</b>	<b>4,77%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de Créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 574	4,77%
<b>Total</b>		<b>1 642 980</b>	<b>1 690 519</b>	<b>80,10%</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 22.984 , pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009, contre D : 24.427 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	3 860	3 313
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	17 947	19 053
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	1 177	2 061
<b>TOTAL</b>	<b>22 984</b>	<b>24 427</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2009 à D : 423.259 contre D : 541.863 au 31.03.2008, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% Actif net
Dépôt à vue		203 480	205 023	9,71%
Amen bank pasteur		203 480	205 023	9,71%
Bons de trésor à court terme	220 000	217 897	218 236	10,34%
BTC 13 09/06/2009	150 000	148 491	148 781	7,05%
BTC 13 09/06/2009	70 000	69 406	69 455	3,29%
<b>Total général</b>		<b>421 377</b>	<b>423 259</b>	<b>20,05%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2009 à D : 3.011 contre D : 2.808 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2008 et présente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2009 sur les dépôts à vue , les billets de trésorerie et les bons de trésor à court terme , et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2009	Trimestre 1 2008
Intérêts des dépôts à vue	1 543	1 518
Intérêts des billets de trésorerie	1 129	1 290
Intérêts des BTC	339	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 011</b>	<b>2 808</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.03.2009 à D : 4.648 contre D : 4.708 au 31.03.2008 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du premier Janvier 2009 au 31 Mars 2009 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Montant HT	4 634	4 694
TVA	834	845
<b>Total TTC</b>	<b><u>5 468</u></b>	<b><u>5 539</u></b>
Retenue à la source	820	831
<b>Net à payer</b>	<b><u>4 648</u></b>	<b><u>4 708</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2009 à D : 2.768 contre D : 82.739 au 31.03.2008, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>
Redevance CMF	188	182
Retenues à la source à payer	820	831
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Mars	1 760	-
Achat titres à payer	-	81 726
<b>Total</b>	<b><u>2 768</u></b>	<b><u>82 739</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D : 5.468 contre D : 5.539 pour la même période de l'exercice précédent et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs au titre du premier trimestre 2009.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2009 à D : 554 contre D : 554 pour la même période de l'exercice précédent et englobe principalement la redevance du CMF.



**SICAV PLUS**

117, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 12 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2009, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	2 145 759
Nombre de titres	53 722
Nombre d'actionnaires	825

Souscriptions réalisées

Montant	196 754
Nombre de titres émis	4 926
Nombre d'actionnaires nouveaux	48

Rachats effectués

Montant	(330 320)
Nombre de titres rachetés	(8 270)
Nombre d'actionnaires sortants	(48)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(575)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	1 460
Régularisation des sommes non distribuables	39

Capital au 31-03-2009

Montant	2 013 117
Nombre de titres	50 378
Nombre d'actionnaires	825

**SICAV ENTREPRISE****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV ENTREPRISE pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2009.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 31 mars 2009, font apparaître un total actif de 37 851 280 DT, un actif net de 37 756 678 DT pour 358 809 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 105,228 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV ENTREPRISE arrêtés au 31 mars 2009.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

***Mourad FRADI***

## SICAV ENTREPRISE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Obligations et valeurs assimilées		25 913 562	24 839 518	25 753 172
Titres OPCVM		936 732	934 980	927 064
	<b>3.1</b>	<b>26 850 294</b>	<b>25 774 498</b>	<b>26 680 236</b>
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	5 419 208	8 001 758	5 788 598
Disponibilités	<b>3.3</b>	5 581 778	2 355 919	2 895 353
		<b>11 000 986</b>	<b>10 357 677</b>	<b>8 683 951</b>
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>37 851 280</b>	<b>36 132 175</b>	<b>35 364 187</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	91 387	89 890	100 225
Autres créditeurs divers		3 215	3 072	3 305
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>94 602</b>	<b>92 962</b>	<b>103 530</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>3.6</b>	36 078 513	34 398 668	33 975 957
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.5</b>	<b>1 678 165</b>	<b>1 640 545</b>	<b>1 284 700</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 362 580	1 315 101	
Sommes distribuables de l'exercice		315 585	325 444	1 284 700
<b>ACTIF NET</b>		<b>37 756 678</b>	<b>36 039 213</b>	<b>35 260 657</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>37 851 280</b>	<b>36 132 175</b>	<b>35 364 187</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>325 304</b>	<b>316 924</b>	<b>1 394 227</b>
Dividendes				37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	325 016	316 701	1 355 118
Autres revenus		288	223	1 364
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>86 243</b>	<b>110 083</b>	<b>425 216</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>411 547</i>	<i>427 007</i>	<i>1 819 443</i>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;91 387&gt;</b>	<b>&lt;89 890&gt;</b>	<b>&lt;382 825&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>320 160</b>	<b>337 117</b>	<b>1 436 618</b>
Autres produits				
Autres charges	4.4	<9 139>	<8 989>	<38 283>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>311 021</b>	<b>328 128</b>	<b>1 398 335</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		4 564	<2 684>	<113 635>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>315 585</b>	<b>325 444</b>	<b>1 284 700</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<4 564>	2 684	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		10 024	9 988	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		32 571	8 637	76 112
Frais de négociation				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>353 616</b>	<b>346 753</b>	<b>1 465 790</b>

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		325 304	316 924	1 394 227
Dividendes				37 745
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	325 016	316 701	1 355 118
Autres revenus		288	223	1 364
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	86 243	110 083	425 216
<i>Total des revenus des placements</i>		411 547	427 007	1 819 443
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<91 387>	<89 890>	<382 825>
<b>Revenu net des placements</b>		320 160	337 117	1 436 618
Autres produits				
Autres charges	4.4	<9 139>	<8 989>	<38 283>
<b>Résultat d'exploitation</b>		311 021	328 128	1 398 335
Régularisation du résultat d'exploitation		4 564	<2 684>	<113 635>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		315 585	325 444	1 284 700
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<4 564>	2 684	113 635
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		10 024	9 988	<8 657>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		32 571	8 637	76 112
Frais de négociation				
<b>Résultat net de la période</b>		353 616	346 753	1 465 790

## SICAV ENTREPRISE

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2009 AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>353 616</u></b>	<b><u>346 753</u></b>	<b><u>1 465 790</u></b>
Résultat d'exploitation	311 021	328 128	1 398 335
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 024	9 988	<8 657>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	32 571	8 637	76 112
Frais de négociation			
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>			<b>&lt;1 366 108&gt;</b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>2 142 405</u></b>	<b><u>973 178</u></b>	<b><u>441 693</u></b>
<b>Souscriptions</b>	<b>8 948 092</b>	<b>9 098 862</b>	<b>92 777 165</b>
Capital	8 590 274	8 727 544	89 894 687
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 536	1 005	47 748
Régularisation des sommes distribuables	355 282	370 313	2 834 730
<b>Rachats</b>	<b>&lt;6 805 687&gt;</b>	<b>&lt;8 125 684&gt;</b>	<b>&lt;92 335 472&gt;</b>
Capital	<6 530 633>	<7 787 242>	<89 425 286>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<2 216>	<1 413>	<48 796>
Régularisation des sommes distribuables	<272 838>	<337 029>	<2 861 390>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>2 496 021</u></b>	<b><u>1 319 931</u></b>	<b><u>541 375</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>			
En début de période	35 260 657	34 719 282	34 719 282
En fin de période	37 756 678	36 039 213	35 260 657
<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
En début de période	338 301	333 618	333 618
En fin de période	358 809	342 999	338 301
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>105,228</u></b>	<b><u>105,071</u></b>	<b><u>104,229</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 31 MARS 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société SICAV ENTREPRISE est une société d'investissement à capital variable de type obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 2 mai 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société TUNISIE VALEURS.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

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

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2009 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

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

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

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

**2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

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

**2.3 Placements monétaires**

Cette catégorie de titres comprend les billets de trésorerie, les certificats de dépôt et les bons du trésor émis sur le marché monétaire. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêtée à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

**2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'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.

**2.5 Capital social**

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

**2.6 Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires, diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

**2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

**2.8 Abonnement des charges**

Les commissions du gestionnaire et la redevance payée au Conseil du Marché Financier sont provisionnées au jour le jour en pourcentage de l'actif net.

**3 – NOTES SUR LE BILAN****3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations de sociétés</b>				
AB SUBORDONNE 08 B	3 000	300 000	314 499	0,83%
AIL 2007	4 000	320 000	325 063	0,86%
AIL 2008	3 000	300 000	307 821	0,82%
AIL 2009/1	3 500	350 000	351 845	0,93%
AMEN BANK 2006	5 000	400 000	403 044	1,07%
ATB 2007/1 A	2 000	180 000	187 160	0,50%
ATB 2007/1 D	2 000	192 000	201 273	0,53%
ATL 2006/1	5 000	500 000	520 658	1,38%
ATL 2007/1	2 000	160 000	164 855	0,44%
ATL 2008/1	3 000	300 000	313 078	0,83%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 034 060	2,74%
BH 2008	2 000	200 000	209 604	0,56%
BH SUBORDONNE 2007	5 000	500 000	507 650	1,34%
BNA SUBORDONNE 2009	5 000	500 000	500 059	1,32%
BTKD 2006	20 000	1 200 000	1 217 096	3,22%
CIL 2004/2	400	8 000	8 002	0,02%
CIL 2005/1	2500	200 000	205 186	0,54%
CIL 2007/1	5 000	400 000	404 559	1,07%
CIL 2007/2	3 000	240 000	241 299	0,64%
CIL 2008/1	7 000	700 000	721 441	1,91%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	60 000	62 351	0,17%
FCC BIAT CREDIM 2 P3	200	200 000	201 248	0,53%
FCC BIAT CREDIMMO 1	400	400 000	402 295	1,07%
HANNIBAL LEASE	2 000	200 000	209 800	0,56%
MOURADI PALACE 05 A	3 000	300 000	312 053	0,83%
MOURADI PALACE 05 B	3 000	300 000	312 053	0,83%
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 144	0,56%
SIHM 2008	2 000	200 000	205 639	0,54%
STB 2008/2	3 000	300 000	301 795	0,80%
TL 2005-1	4 000	160 000	163 805	0,43%
TL 2006-1	7 300	438 000	446 549	1,18%
TL 2007/1	10 000	800 000	810 827	2,15%
TL 2008/1	3 600	360 000	374 104	0,99%
TL 2008/2	3 000	300 000	305 342	0,81%
TL 2008/3	3 000	300 000	302 735	0,80%
TL SUBORDONNE 2007	10 000	800 000	829 948	2,20%
UNIFACTOR 2008	4 000	320 000	320 821	0,85%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>13 588 000</b>	<b>13 909 761</b>	<b>36,85%</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>				
BTA 10-2013-6.10%	3 650	3 613 951	3 698 375	9,80%
BTA 02-2015-7%	5 600	5 801 059	5 802 148	15,37%
BTA 07-2017-6.75%	900	892 880	928 032	2,46%
<b>Total Bons de trésor</b>		<b>10 307 890</b>	<b>10 428 555</b>	<b>27,63%</b>
<b>Bons du trésor Zéro Coupon</b>				



BTZC Octobre 2016	2 600	1 448 875	1 575 246	4,17%
<b>Total Bons de trésor Zéro Coupon</b>		<b>1 448 875</b>	<b>1 575 246</b>	<b>4,17%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>25 344 765</b>	<b>25 913 562</b>	<b>68,65%</b>
<b>Titres des OPCVM</b>				
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	5 874	613 746	623 320	1,65%
SICAV AXIS TRESORERIE	2 911	313 354	313 412	0,83%
<b>Total OPCVM</b>		<b>927 100</b>	<b>936 732</b>	<b>2,48%</b>
<b>Total</b>		<b>26 271 865</b>	<b>26 850 294</b>	<b>71,13%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Certificats de dépôt</b>				
AMEN BANK au 15/05/2009	500 000	496 301	497 966	1,32%
AMEN BANK au 01/06/2009	500 000	496 502	497 333	1,32%
<b>Total émetteur AMEN BANK</b>	<b>1 000 000</b>	<b>992 803</b>	<b>995 299</b>	<b>2,64%</b>
<b>Total Certificats de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>992 803</b>	<b>995 299</b>	<b>2,64%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
<b><u>Billets de trésorerie précomptés</u></b>				
TUNISIE FACTORING au 01/04/2009	1 500 000	1 494 525	1 500 000	3,97%
TUNISIE FACTORING au 14/04/2009	1 000 000	997 563	998 416	2,64%
<b>Total émetteur TUNISIE FACTORING</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 492 088</b>	<b>2 498 416</b>	<b>6,61%</b>
<b>Total billets de trésorerie précomptés</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 492 088</b>	<b>2 498 416</b>	<b>6,61%</b>
<b><u>Billets de trésorerie post comptés</u></b>				
PALM BEACH HOTELS au 25/12/2009	500 000	500 000	507 104	1,34%
<b>Total émetteur PALM BEACH</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>507 104</b>	<b>1,34%</b>
<b>Total billets de trésorerie post comptés</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	<b>507 104</b>	<b>1,34%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>3 000 000</b>	<b>2 992 088</b>	<b>3 005 520</b>	<b>7,95%</b>
<b>Bon de trésor à court terme</b>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	95 620	0,25%
BTC 13 semaines 09/06/2009	350 000	346 479	347 155	0,92%
BTC 13 semaines 09/06/2009	500 000	494 946	495 915	1,31%
BTC 52 semaines 06/04/2010	500 000	479 363	479 699	1,27%
<b>Total bons de trésor à court terme</b>	<b>1 450 000</b>	<b>1 415 990</b>	<b>1 418 389</b>	<b>3,75%</b>
<b>Total</b>	<b>5 450 000</b>	<b>5 400 881</b>	<b>5 419 208</b>	<b>14,34%</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	4 038 990	2 659 520	2 464 000
Compte à terme Amen bank Pasteur	1 500 000	-	-
Amen Bank PASTEUR	20 879	52 096	310 495
Amen Bank Med V	3 498	<97 667>	240 654
Intérêts courus sur dépôt à vue	34 906	10 870	21 234
Autres	-	124	-
Coupon à recevoir	<44>	-	<2 863>
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<6 981>	<2 174>	<4 247>
Liquidation émissions/rachats	<9 470>	<266 850>	<133 920>
	<b><u>5 581 778</u></b>	<b><u>2 355 919</u></b>	<b><u>2 895 353</u></b>

### 3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 correspond au montant à payer à la société TUNISIE VALEURS au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009.

### 3.5 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2009 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2008	1 284 700	77 880	1 362 580
Exercice 2009	311 021	4 564	315 585
	<b>1 595 721</b>	<b>82 444</b>	<b>1 678 165</b>

**3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009 se détaillent comme suit :

**Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Montant	<b>33 975 957</b>
Nombre de titres	338 301
Nombre d'actionnaires	145

**Souscriptions réalisées**

Montant	<b>8 590 274</b>
Nombre de titres	85 534
Nombre d'actionnaires entrants	12

**Rachats effectués**

Montant	<b>6 530 633</b>
Nombre de titres	65 026
Nombre d'actionnaires sortants	14

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	10 024
Plus ou moins-value réalisée	32 571
Régularisations des sommes non distribuables	320

**Capital au 31 mars 2009**

Montant	<b>36 078 513</b>
Nombre de titres	358 809
Nombre d'actionnaires	143

**4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT****4. 1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2009 au 31/03/2009</u>	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2008</u>
Intérêts sur obligations	167 677	126 882	611 980
Intérêts sur BTA	137 254	178 010	690 276
Intérêts sur BTZC	20 085	11 809	52 862
	<b>325 016</b>	<b>316 701</b>	<b>1 355 118</b>

**4. 2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2009 au 31/03/2009</u>	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2008</u>
Intérêts sur billets	45 227	85 296	288 366
Intérêts sur dépôt à vue	28 494	8 699	55 502
Intérêts sur certificats	10 123	16 088	81 348
Intérêts sur BTC	2 399	-	-
	<b>86 243</b>	<b>110 083</b>	<b>425 216</b>

**4. 3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009 à 91 387 DT et correspond à la rémunération du gestionnaire.

**4. 4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009 à 9 139 DT et correspond à la redevance du conseil du marché financier.

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**POULINA GROUPE HOLDING -PGH -**  
**Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous-**

La Société Poulina Group Holding -PGH- , publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Ms. Salah MEZIOU et Mohamed FESSI.

<b>Poulina Group Holding</b>	<b>Bilan Individuel au 31 décembre 2008</b>
------------------------------	---

<b>ACTIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<i>Immobilisations incorporelles</i>		
Immobilisations incorporelles		0
Moins amortissements		0
		<b>0</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>		
Immobilisations corporelles	<b>1</b>	354 975
Moins amortissements		-15 025
		<b>339 950</b>
<i>Immobilisations financières</i>		
Titres de participation	<b>2</b>	172 932 400
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>173 272 350</b>
Autres actifs non courants	<b>3</b>	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>173 272 350</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Autres actifs courants	<b>4</b>	948 674
Placements et autres actifs financiers	<b>5</b>	86 450 000
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>6</b>	1 500 700
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>88 899 375</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>262 171 725</b>

<b>Poulina Group Holding</b>	<b>Bilan Individuel au 31 décembre 2008</b>
------------------------------	---

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	<b>7</b>	166 670 000
Réserves	<b>7</b>	82 516 500

Autres capitaux propres		0
Résultats reportés		0
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>249 186 500</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>3 806</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>		<b>249 190 306</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	<b>8</b>	205 498
Autres passifs financiers		0
Provisions		0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>205 498</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>9</b>	384 155
Autres passifs courants	<b>10</b>	203 786
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>11</b>	12 187 978
<b>Total des passifs courants</b>		<b>12 775 920</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>12 981 419</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>262 171 725</b>

*Poulina Group Holding*

Etat de résultat individuel au 31 décembre 2008

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31/12/2008</i>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Revenus		0
Autres produits d'exploitation		0
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>0</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Variation de stock de produits finis		0
Achats d'approvisionnement consommés		0
Charges de personnel		-181 688
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>1</b>	-15 025
Autres charges d'exploitation		-5 418
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>-202 131</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-202 131</b>
Charges financières		207 986
Produits des placements		0
Autres gains ordinaires		0
Autres pertes ordinaires		0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>5 855</b>

Impôt sur le bénéfice	-2049
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3 806</b>

Poulina Group Holding

Etat de flux de trésorerie au 31.12.08

<i>Désignation</i>	<i>Note</i>	<i>31//12/2008</i>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice		<b>3 806</b>
Ajustements pour :		
* Dotation aux amortissements et aux provisions		15 025
* Reprises sur provisions		0
* Subvention virée en résultat		0
* Plus value sur cession d'immobilisation		0
* Variation du BFR		-360 733
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-341 902</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements / acquisitions d'immob. corp et incorporelles	<b>1</b>	-354 975
Encaissements / cession immobilisations corporelles		0
Financement des dettes en devises		0
Encaissements / cession immobilisations financières		0
Décaissements / acquisition immobilisations financières	<b>2</b>	-22 932 400
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-23 287 375</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissement / augmentation des capitaux propres	<b>7</b>	99 186 500
Subvention		0
Encaissement provenant des crédits leasing	<b>8</b>	354 975
Remboursement des crédits leasing	<b>8</b>	-26 625
Encaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	378 500 000
décaissement / billets de trésorerie	<b>5</b>	-463 950 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>14 064 850</b>
Variation de la trésorerie	<b>6 &amp; 11</b>	<b>-9 564 427</b>
Trésorerie au début de l'exercice		0
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-9 564 427</b>

**POULINA GROUP HOLDING**  
**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INDIVIDUELS**  
**EXERCICE 2008**

**I- PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ :**

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'engineering financier, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : tourisme).

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de privés tunisiens en 1967, a démarré avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire
- L'industrie métallurgique et du bois
- La céramique
- Le carton
- L'immobilier.

**II- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :**

**1. Référentiel comptable :**

Les états financiers individuels de la société POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

*Conventions comptables et Hypothèses sous-jacentes :*

Les états financiers individuels de la société sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- Hypothèse de continuité d'exploitation.
- Hypothèse de comptabilité d'engagement.
- Convention de l'entité.
- Convention de l'unité monétaire.
- Convention de la périodicité.
- Convention du coût historique.
- Convention de réalisation du revenu.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de l'objectivité.
- Convention de l'information complète.
- Convention de l'importance relative.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

**2. Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société POULINA GROUP HOLDING pour la préparation de ses états financiers sont les suivants:

**a. Exercice comptable :**

La société POULINA GROUP HOLDING arrête ses comptes et clôture son exercice comptable au 31 Décembre de chaque année. L'exercice 2008 est le 1<sup>er</sup> exercice .Il commence à la date de constitution de la société, soit début juillet 2008, et se termine le 31/12/2008.

**b- Immobilisations corporelles / contrats de leasing :**

Les immobilisations corporelles représentent du matériel de transport. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux linéaire de 20%.

Ce matériel est financé par des crédits leasing. Le traitement comptable est conforme à la norme comptable Tunisienne n°41 relative aux contrats de location.

**c- Autres Actifs Non Courants / produits des placements:**

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants».

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte « Frais préliminaires » à hauteur du solde de ce dernier. Le reliquat est porté au compte de résultat sous la rubrique « Produits de placements ».

**3. Tableau de trésorerie :**

Le tableau de trésorerie est préparé selon la méthode autorisée.

Le renouvellement des billets de trésorerie est considéré comme décaissement et encaissement.

L'apport en nature des titres de participation représentant le capital à la constitution (150 000 000 DT), n'est pas considéré comme flux de trésorerie.

**4. Evénements survenus après la date de clôture :**

Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité ou la situation financière de la société n'est intervenu entre la clôture de l'exercice et la date de préparation du présent rapport.

**III- NOTES EXPLICATIVES :****III- 1 ACTIFS****NOTE 1 / IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde brut débiteur de 354 975 DT, correspondant au matériel de transport, amorti à hauteur de 15 025 DT, d'où une valeur nette comptable de 339 950 DT. (voir également paragraphe 2-b ci-dessus).

**NOTE 2 / IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde net débiteur de 172 932 400 DT, se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31.12.08</b>
Titres de participation (apport en nature)	150 000 000
Titres de participation souscrits en 2008	96 372 400
Versement restant à effectuer/ TP souscrits en 2008	-73 440 000
<b>Total</b>	<b>172 932 400</b>

Au 31.12.08 ce compte présente un solde brut débiteur de 246 372 400 DT, se détaillant comme suit :

<b>Sté émettrice</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Montant total</b>	<b>Dont Souscrit En 2008</b>	
			<b>Montant souscrit</b>	<b>Restant à Libérer</b>
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	5 029 992	54 884 368	45 000 000	33 750 000
EZZEHIA	913 994	41 943 486	70 000	
POULINA	599 993	29 918 650		
AGRO BISSNESS	359 992	28 009 088	20 000 000	20 000 000
UNIPACK	2 585 274	26 267 513	25 000 000	18 750 000
LE PASSAGE	5 337	22 408 476		
CARTHAGO	45 595	5 061 783		
SOKAPO	45 667	4 515 084	4 494 000	
ALMES	1 282 399	4 361 798		
SNA	1 183 245	4 210 571		
ETTAAMIR	419 993	3 186 493		
SOZAM	73 470	2 803 544		
EL MAZRAA	1 068 112	2 585 902		
G.I.P.A SA	79 022	2 507 770	940 000	940 000
OASIS	52 667	1 652 799		
P.A.F.	540 939	1 582 250		
ENNAJAH	38 953	1 352 448		
SCI	19 771	1 182 571	868 400	
CEDRIA	11 502	1 030 235		
DICK	255 036	996 682		
MAGHREB INDUSTRIE	525	922 961		



SELMA	54 384	843 658		
M.B.G	36 071	766 435		
SIDI OTHMAN	12 573	754 343		
T'PAP	185 488	602 465		
GAN	388 628	541 360		
ASTER INFORMATIQUE	115 010	306 079		
SABA	33 250	239 834		
POULINA BATIMENT	32 870	165 894		
POOLSIDER	16 696	155 991		
I.B.P.	1 043	141 525		
TRANSPPOOL	942	97 707		
ESSANA OUBER	24 822	81 765		
MED WOODS	15 241	58 998		
PROINJECT	1 031	52 133		
ROMULUS VOYAGES	700	40 322		
SAOUEF	21 576	32 106		
YASMINE	16 868	29 450		
PPM	982	29 387		
MED OIL COMPANY	11 124	25 273		
PROMETAL PLUS	20	6 940		
CLARIANT TUNISIE	479	4 583		
STEO	171	3 612		
ETTAAMIR NEGOCE	2 000	2 690		
EL JENENE	2 466	1 684		
FMA	98	1 315		
GPL	2 307	1 186		
POULINA TRADING	786	1 057		
ASTER TRAINING	13	136		
<b>Total</b>	<b>15 589 117</b>	<b>246 372 400</b>	<b>96 372 400</b>	<b>73 440 000</b>
<b>Montant libéré en 2008</b>			<b>22 932 400</b>	

**NOTE 3 / AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Les frais de constitution y compris les dépenses occasionnées par l'introduction de la société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis ainsi que les dépenses engagées avant la réalisation du projet sont portées dans le compte Frais Préliminaires porté sous la rubrique «autres actifs non courants», pour un montant de 1 395 291 DT.

Les produits financiers provenant des placements du capital en numéraires en billets de trésorerie sont portés au crédit du compte «Frais préliminaires» à hauteur du solde de ce dernier. Ce compte se trouve ainsi soldé à la fin de l'exercice.

**NOTE 4 / AUTRES ACTIFS COURANTS**

Au 31.12.08, ce poste présente un solde débiteur de 948 674 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
Report TVA	284 998
Retenues à la source	307 678
Produits à recevoir	30 190
Charges constatées d'avance	325 824
Personnel avances & arrondissements	-16
<b>Total</b>	<b>948 674</b>

**NOTE 5 / PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 86 450 000 DT correspondant à des placements en billets de trésoreries au profit des sociétés du Groupe.

**NOTE 6 / LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 1 500 700 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Amen Bank</i>	1 121 734
<i>Attijari Bank</i>	258 879
<i>BIAT</i>	120 087
<b>Total</b>	<b>1 500 700</b>

**III-2 CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS****NOTE 7 / CAPITAUX PROPRES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 249 186 500 DT se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Capital social</i>	166 670 000
<i>Autres réserves (prime d'émission)</i>	82 516 500
<b>Total</b>	<b>249 186 500</b>

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA.

Une augmentation du capital de PGH est réalisée par appel public à l'épargne et souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action, dégageant ainsi un flux de trésorerie de 99 186 500 DT.

**NOTE 8 / EMPRUNTS A LONG ET MOYEN TERME**

Au 31.12.08, ce poste présente un solde créditeur de 205 498 DT, correspondant au principal des échéances à plus d'une année des crédits de leasing conclus par la société en 2008 et relatifs à l'acquisition du matériel de transport. Le montant total des crédits s'élève à 354 975 DT dont un montant de 26 625 DT est remboursé en 2008 et un montant de 122 851 DT est reclassé à court terme.

**NOTE 9 / FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 384 155 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Fournisseurs locaux</i>	6 900
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	377 255
<b>Total</b>	<b>384 155</b>

**NOTE 10 / AUTRES PASSIFS COURANTS**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde créditeur de 203 786 DT, se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Assurance groupe</i>	217
<i>Etat impôt à liquider</i>	2 049
<i>CNSS</i>	1 498
<i>R.S/personnel</i>	5 316
<i>R.S/Tiers</i>	10 427
<i>Charges à payer</i>	20 000
<i>Produits constatés d'avance.</i>	164 278
<b>Total</b>	<b>203 786</b>

**NOTE 11 / CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Au 31.12.08, cette rubrique présente un solde de 12 187 978 DT, se détaillant comme suit :

<i>Libellé</i>	<i>Solde au 31.12.08</i>
<i>Echéances à moins d'un an sur emprunts</i>	122 851
<i>Billets de trésorerie</i>	1 000 000
<i>Découverts bancaires</i>	11 065 127
<b>Total</b>	<b>12 187 978</b>

**NOTE 12 / OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Les placements en billets de trésorerie auprès des filiales s'élèvent au 31 Décembre 2008 à 86 450 000 Dinars.

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Avis d'auditeurs indépendants**  
**Etats financiers individuels**  
**Exercice clos au 31 Décembre 2008**

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société Poulina Group Holding SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

Nous avons audité les états financiers de la société Poulina Group Holding SA arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité de l'auditeur**

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

**3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de société Poulina Group Holding SA, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**4. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société Poulina Group Holding SA à la réglementation en vigueur.

**Tunis le 25 Avril 2009**

**Salah MEZIOU**

**Mohamed FESSI**

**TUNISIE SICAV****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 08 Février 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 343.788.935, un actif net D : 340.915.693 et un bénéfice de l'exercice de D 11.575.098, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

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

**Vérifications et informations spécifiques**

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

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

**RAPPORT SPECIAL**

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

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**FINOR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	3 075 920	206 232 165
Obligations et valeurs assimilées		valeur au	194 768 980
Titres des Organismes de Placement Collectif		3 075 920	11 463 185
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 824 706	72 578 171
Placements monétaires	7	1 553 477	71 311 536
Disponibilités		1 271 229	1 266 635
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>Autres actifs</b>		-	-
<b>Créances d'exploitation</b>		-	376 322
<b>Autres actifs</b>		-	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>343 788 935</b>	<b>279 186 658</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	0	582 249
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	174 050	133 782
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>174 050</b>	<b>716 031</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	12	1 914 138	267 849 223
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice		0	10 621 404
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 914 138</b>	<b>278 470 627</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 088 188</b>	<b>279 186 658</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		<b>31 Décembre</b>	
	<b>Note</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	8 981 379	10 239 429
Revenus des obligations et valeurs assimilées		0	9 769 588
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		8 981 379	469 841
<b>Revenus des placements monétaires</b>	6	312 427	2 787 637
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		9 293 806	13 027 066
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(3 589 605)	(2 621 184)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		5 704 201	10 405 882
<b>Autres produits</b>		-	-
<b>Autres produits</b>		25 259	25 193
<b>Autres charges</b>	11	(321 870)	(266 230)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		5 407 590	10 164 845
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		692 583	456 559
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		6 100 173	10 621 404
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(692 583)	(456 559)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	4	131 946	(740 542)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>	4	79 157	100 950
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>5 618 693</b>	<b>9 525 253</b>

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

	<i>Note</i>	<b>31 Décembre</b>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>		12 081 837	9 525 253
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation		25 259	10 164 845
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		12 056 578	(740 542)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0	100 950
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		2 613 080	25 733 109
<b>Souscriptions</b>			
- Capital		9 075	308 247 707
- Régularisation des sommes non distribuables		16 437 773	7 945 587
- Régularisation des sommes distribuables		21 426 049	10 954 476
- Droits d'entrée		-	-
<b>Rachats</b>			
- Capital		4 523	(283 940 442)
- Régularisation des sommes non distribuables		(14 530 874)	(6 976 302)
- Régularisation des sommes distribuables		(20 733 466)	(10 497 917)
- Droits de sortie		-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<u>14 694 917</u>	<u>35 258 362</u>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période		278 470 627	243 212 265
En fin de période		0	278 470 627
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période		2 300 339	2 083 493
En fin de période		0	2 300 339
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<u>125,572</u>	<u>121,056</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<u>3,73%</u>	<u>3,70%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**Arrêtés au 31 DECEMBRE 2008**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

**3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**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.

**3.6- Obligations BATAM**

Le portefeuille de la société enregistre à hauteur de D: 2.766.023 d'obligations émises par la société Héla d'Eléctroménéger et de Confort "BATAM" qui a fait l'objet d'un règlement amiable, suite à une mise sous administration judiciaire en octobre 2002.

Les événements qui se sont succédés depuis cette date, dont notamment les reports successifs d'échéances, conduisent à constater une incertitude quant au recouvrement de ces créances.

Pour se prémunir contre les risques associés à cette situation, une dépréciation totale a été constatée, et en grande partie concomitamment avec la réalisation de plus values sur la cession de BTA. Parallèlement, il a été procédé à la suspension de la constatation des intérêts courus.

Ainsi, les emplois en obligations "BATAM" apparaissent au 31 décembre 2008 pour une valeur nulle.

**3.7- Billets de trésorerie « CDS » et « FLEXOPRINT »**

Les placements de la société enregistraient jusqu'au 25 décembre 2008 et à hauteur de D : 590.588 de billets de trésorerie émis par les sociétés les Couscoussières du Sud « CDS » et « FLEXOPRINT ».

L'ouverture des procédures de règlement judiciaire pour ces sociétés a conduit à constater une dépréciation totale de la créance.

En date du 27 novembre 2008, Tunisie Sicav a renoncé au rééchelonnement de la créance constatée, conformément au jugement du 27 mai 2008 et a accepté l'abandon de 70% de ladite créance moyennant un paiement immédiat de l'intégralité du reliquat qui représente 30% de la valeur nominale des billets de trésorerie soit D : 180.000.

Ce montant a été constaté le 25 décembre 2008 sous la rubrique recouvrement des créances en instance d'affectation dont le solde s'élève au 31 décembre 2008 à D : 174.050.

## TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

## Note 4: Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D: 258.630.538 et se détaille comme suit:

Designation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2008	% actif net
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>242 091 507</b>	<b>246 610 351</b>	<b>72.34%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>56 709 505</b>	<b>55 407 406</b>	<b>16.25%</b>
AB SUBORDONNE 08 A	22 000	2 200 000	2 270 521	0.67%
AB SUBORDONNE 08 B	15 000	1 500 000	1 551 781	0.46%
AIL 2005	5 000	200 000	203 961	0.06%
AIL 2007	10 000	800 000	801 808	0.24%
AIL 2008	7 000	700 000	709 275	0.21%
AMEN BANK 2001	30 000	1 200 000	1 243 283	0.36%
AMEN BANK 2006	34 000	3 060 000	3 200 717	0.94%
AMEN LEASE 2002-1	27 000	432 000	437 539	0.13%
ATB 2007/1 A	8 000	720 000	740 770	0.22%
ATB 2007/1 D	8 000	768 000	794 804	0.23%
ATL 2003/1	17 400	348 000	364 481	0.11%
ATL 2004/1	14 000	280 000	286 140	0.08%
ATL 2004/2	18 500	740 000	771 336	0.23%
ATL 2006/1	25 000	2 500 000	2 571 233	0.75%
ATL 2007/1	13 000	1 040 000	1 058 224	0.31%
ATL 2008/1	32 000	3 200 000	3 298 472	0.97%
ATL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 020 252	0.30%
ATTIJARI BANK 2008 A	5 000	500 000	500 075	0.15%
BATAM 2000	24 800	996 023	0	0.00%
BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
BH 2008	35 000	3 500 000	3 619 748	1.06%
BH SUBORDONNE 2007	10 000	1 000 000	1 003 491	0.29%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 003 110	0.29%
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 232 249	0.36%
BTKD 2006	30 000	1 800 000	1 803 452	0.53%
C.I.L 2002/2	6 400	128 000	130 251	0.04%
C.I.L 2002/3	10 000	400 000	418 148	0.12%
C.I.L 2004/2	15 000	600 000	625 407	0.18%
CIL 2005/1	10 000	800 000	809 697	0.24%
CIL 2007/1	5 000	500 000	525 290	0.15%
CIL 2007/2	10 000	1 000 000	1 044 612	0.31%
CIL 2008/1	20 000	2 000 000	2 035 617	0.60%
CIL SUBORDONNE 2008	10 000	1 000 000	1 002 384	0.29%
DJERBA AGHIR2000	4 150	103 750	108 143	0.03%
EL MAZRAA 2001	10 000	200 000	211 283	0.06%
EL WIFACK LEAS.06/1	1 000	59 779	61 398	0.02%
GENERAL LEAS.2002-1	15 500	310 000	318 918	0.09%
GENERAL LEAS.2003-1	12 000	480 000	492 230	0.14%
GENERAL LEAS.2003-2	6 500	390 000	410 203	0.12%
GL 2004-1	15 000	600 000	633 754	0.19%
HANNIBAL LEASE	8 000	800 000	828 311	0.24%
HOTEL HOURIA 2000	4 200	157 525	162 914	0.05%
PANOBOIS 2001	2 000	40 000	41 414	0.01%
SELIMA CLUB 2002	4 500	180 000	185 829	0.05%
SEPCM 2002	2 500	71 428	74 668	0.02%
SKANES BEACH 03 A BS	4 000	240 000	247 818	0.07%
SOTUVER 2002/1	6 000	600 000	629 926	0.18%
STB 2008/1	11 250	1 125 000	1 163 197	0.34%
TL 2003-1	5 500	110 000	115 996	0.03%
TL 2004-1	17 600	352 000	366 045	0.11%
TL 2004-2	21 000	840 000	875 570	0.26%
TL 2005-1	10 000	400 000	403 989	0.12%
TL 2007/1	12 000	960 000	960 684	0.28%
TL 2007/2	14 400	1 440 000	1 509 356	0.44%
TL 2008/1	12 000	1 200 000	1 231 627	0.36%
TL 2008/2	19 000	1 900 000	1 909 474	0.56%
TL 2008/3	12 000	1 200 000	1 207 008	0.35%
TL SUBORDONNE 2007	27 100	2 168 000	2 219 224	0.65%
TOUTA 2002	6 000	120 000	121 953	0.04%
UNIFACTOR 2005/1	10 000	400 000	406 952	0.12%
UNIFACTOR 2006	3 000	180 000	180 821	0.05%
UNIFACTOR 2008	4 000	400 000	416 697	0.12%
UTL 2004	10 000	800 000	833 876	0.24%



## TUNISIE SICAV

17,Rue Jérusalem 1002 Tunis

## Note 4: Portefeuille titres ( suite)

Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	valeur au 31/12/2008	% actif net
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>169 769 937</b>	<b>175 068 023</b>	<b>51.35%</b>
BTA 04-2010-6,750%	11 780	12 039 465	12 538 782	3.68%
BTA 05-2022-6,9%	1 500	1 459 500	1 513 263	0.44%
BTA 02-2015-7%	55 940	56 919 531	59 501 127	17.45%
BTA 03-2012-6%	27 300	27 301 714	28 370 560	8.32%
BTA 04 2014-7,5%	10 375	10 899 278	11 254 793	3.30%
BTA 07 2014-8,25%	120	132 084	136 462	0.04%
BTA 07 2017-6,75%	3 400	3 413 700	3 501 537	1.03%
BTA 10 2013-6,1%	57 800	57 604 665	58 251 499	17.09%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>15 612 065</b>	<b>16 134 922</b>	<b>4.73%</b>
BTZC.OCT 2016	550	290 675	323 814	0.09%
BTZC OCT 2016	6 050	3 188 350	3 553 576	1.04%
BTZC OCT 2016	960	515 040	560 099	0.16%
BTZC OCT 2016	2 000	1 226 000	1 234 340	0.36%
BTZC OCT 2016	3 000	1 837 500	1 850 020	0.54%
BTZC OCT 2016	2 000	1 224 000	1 232 354	0.36%
BTZC OCT 2016	2 000	1 223 000	1 231 361	0.36%
BTZC OCT 2016	5 000	3 055 000	3 075 920	0.90%
BTZC OCT 2016	5 000	3 052 500	3 073 438	0.90%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>11 821 465</b>	<b>12 020 187</b>	<b>3.53%</b>
<b>Parts des Fonds Commun de Créances</b>		<b>2 344 530</b>	<b>2 359 747</b>	<b>0.69%</b>
Parts FCC BIAT CREDIMMO 1	1 000	1 000 000	1 006 687	0.30%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P1	500	344 530	346 582	0.10%
Parts FCC BIAT CREDIMMO 2 P2	1 000	1 000 000	1 006 478	0.30%
<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>9 476 935</b>	<b>9 660 440</b>	<b>2.83%</b>
<b><u>Actions SICAV</u></b>		<b>8 876 935</b>	<b>9 029 715</b>	<b>2.65%</b>
MILLENIUM OBLI SICAV	5 088	529 574	540 493	0.16%
GO SICAV	2 020	209 649	208 852	0.06%
FIDELITY SICAV	24 787	2 555 547	2 627 695	0.77%
SICAV AXIS TRESORERIE	11 911	1 240 427	1 268 629	0.37%
SANADETT SICAV	15 278	1 622 059	1 650 773	0.48%
PLACEMENT OBLIG.SICAV	1 765	184 310	184 555	0.05%
UNIVERS OBLIG. SICAV	18 187	1 903 476	1 910 399	0.56%
MAXULA INVEST.SICAV	4 221	431 807	437 089	0.13%
TUNISO EMIRATIE SICAV	1 952	200 086	201 230	0.06%
<b><u>Parts des Fonds Commun de Placements</u></b>		<b>600 000</b>	<b>630 725</b>	<b>0.19%</b>
Parts FCP Capitalisation et Garantie	600	600 000	630 725	0.19%
<b>TOTAL</b>		<b>253 912 972</b>	<b>258 630 538</b>	<b>75.86%</b>

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

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

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	<b>201 839 585</b>	<b>7 520 549</b>	<b>(3 127 969)</b>	<b>206 232 165</b>	
<u>* Acquisitions de l'exercice</u>					
Obligations des sociétés	23 265 000			23 265 000	
Bons du trésor assimilables (BTA)	105 535 422			105 535 422	
Bons du trésor Zéro Coupon	11 618 000			11 618 000	
Titres d'OPCVM	631 892			631 892	
<u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Annuités et cessions des obligations des sociétés	(12 008 360)			(12 008 360)	9 077
Annuités et cessions des bons du trésor assimilables (BTA)	(76 861 636)			(76 861 636)	70 080
Part des fonds communs de créances	(106 931)			(106 931)	
* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres			131 946	131 946	
* Variations des intérêts courus		193 040		193 040	
<b>Soldes au 31 décembre 2008</b>	<b>253 912 972</b>	<b>7 713 589</b>	<b>(2 996 023)</b>	<b>258 630 538</b>	<b>79 157</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D : 12.151.935 contre D : 10.239.429 en 2007, et se détaillent comme suit :

	2008	2007
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	2 703 125	2 248 189
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTNB, BTA, BTZC)	8 981 379	7 521 399
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>		
<i>Revenus des titres OPCVM</i>		
- Dividendes	346 010	380 596
<i>Revenus des parts de fonds communs de créances</i>		
- intérêts	121 421	89 245
<b>TOTAL</b>	<b>12 151 935</b>	<b>10 239 429</b>

**Note 6 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D : 3.098.276 contre D : 2.787.637 au 31.12.2007, et se détaille ainsi :

	2008	2007
Intérêts des billets de trésorerie précomptés	1 678 202	1 211 140
Intérêts des billets de trésorerie post comptés	85 832	430 312
Intérêts des certificats de dépôt	979 849	969 747
Intérêts des dépôts à vue	312 427	148 570
Intérêts des bons de trésor à court terme	41 966	27 868
<b>TOTAL</b>	<b>3 098 276</b>	<b>2 787 637</b>

**TUNISIE SICAV**

17,Rue jérusalem 1002 Tunis

**Note 7: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 83.887.168 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/12/2008</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>25 504 000</b>	<b>25 576 794</b>	<b>7.50%</b>
AMEN BANK SIEGE		5 046 000	5 066 411	1.49%
AB HAMMAM SOUSSE		43 000	43 176	0.01%
AMEN BANK NABEUL		548 000	548 952	0.16%
AMEN BANK PASTEUR		19 791 000	19 841 944	5.82%
AMEN BANK SOUSSE		53 000	53 217	0.02%
AMEN BANK SFAX		23 000	23 094	0.01%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>20 500 000</b>	<b>20 301 136</b>	<b>20 431 858</b>	<b>5.99%</b>
Amen bank au 03/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 499 644	0.44%
Amen bank au 06/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 499 109	0.44%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	499 228	0.15%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	499 228	0.15%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 497 683	0.44%
Amen bank au 14/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 000 000	989 070	998 456	0.29%
Amen bank au 18/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 500 000	1 483 606	1 496 971	0.44%
Amen bank au 28/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	500 000	494 535	498 396	0.15%
Amen bank au 29/01/2009 à 5,42% pour 92 jours	1 000 000	989 070	996 674	0.29%
Amen bank au 11/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	1 500 000	1 483 308	1 492 561	0.44%
Amen bank au 11/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 520	0.15%
Amen bank au 13/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 399	0.15%
Amen bank au 14/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	2 000 000	1 977 743	1 989 356	0.58%
Amen bank au 19/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	497 037	0.15%
Amen bank au 26/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	496 613	0.15%
Amen bank au 26/02/2009 à 5,52% pour 92 jours	500 000	494 436	496 613	0.15%
Amen bank au 03/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	1 000 000	989 305	992 751	0.29%
Amen bank au 16/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	500 000	494 652	495 603	0.15%
Amen bank au 18/03/2009 à 5,42% pour 90 jours	500 000	494 653	495 484	0.15%
Arab Banking Corporation au 14/01/2009 à 5,17% pour 20 jours	3 000 000	2 993 126	2 995 532	0.88%
<b>Billets de trésorerie pré - comptés</b>	<b>37 200 000</b>	<b>35 864 236</b>	<b>36 325 039</b>	<b>10.66%</b>
AIL du 10/01/2005 à 6,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	450 000	360 959	431 996	0.13%
<i>Total émetteur AIL</i>	<i>450 000</i>	<i>360 959</i>	<i>431 996</i>	<i>0.13%</i>
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,2% pour 1450 jours garantie par la BTKD	300 000	246 046	296 130	0.09%
HOTEL MOLKA du 26/04/2005 à 7,5% pour 1820 jours garantie par la BTKD	350 000	273 021	329 952	0.10%
<i>Total émetteur HOTEL MOLKA</i>	<i>650 000</i>	<i>519 067</i>	<i>626 082</i>	<i>0.18%</i>
TL du 12/01/2009 à 6,30% pour 180 jours	3 500 000	3 414 493	3 494 775	1.03%
TL du 16/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 959 825	1.16%
TL du 24/03/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 000 000	1 951 139	1 977 741	0.58%
TL du 20/04/2009 à 6,30% pour 180 jours	4 000 000	3 902 278	3 940 824	1.16%
TL du 12/05/2009 à 6,30% pour 180 jours	2 500 000	2 438 924	2 455 550	0.72%
TL du 07/01/2009 à 6,10% pour 20 jours	5 000 000	4 986 490	4 995 947	1.47%
<i>Total émetteur TL</i>	<i>21 000 000</i>	<i>20 595 602</i>	<i>20 824 662</i>	<i>6.11%</i>
TUNISIE FACTORING du 03/02/2009 à 6,25% pour 90 jours	2 000 000	1 975 385	1 990 974	0.58%
TUNISIE FACTORING du 24/02/2009 à 6,25% pour 90 jours	1 500 000	1 481 538	1 488 923	0.44%
TUNISIE FACTORING du 19/02/2009 à 6,25% pour 80 jours	4 000 000	3 956 164	3 973 151	1.17%
TUNISIE FACTORING du 13/01/2009 à 6,15% pour 40 jours	2 000 000	1 989 141	1 996 742	0.59%
TUNISIE FACTORING du 12/01/2009 à 6,15% pour 20 jours	5 000 000	4 986 380	4 992 509	1.46%
<i>Total émetteur TUNISIE FACTORING</i>	<i>14 500 000</i>	<i>14 388 608</i>	<i>14 442 299</i>	<i>4.24%</i>
<b>Billets de trésorerie post-comptés</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 553 477</b>	<b>0.46%</b>
STE ELECTROSTAR du 13/04/2007 à 6,1% pour 1096 jours	1 500 000	1 500 000	1 553 477	0.46%
<i>Total émetteur STE ELECTROSTAR</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 500 000</i>	<i>1 553 477</i>	<i>0.46%</i>
<b>Total général</b>		<b>83 169 372</b>	<b>83 887 168</b>	<b>24.61%</b>

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2008 à D : 853.179 contre D : 582.249 au 31.12.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 01 Octobre 2008 au 31 Décembre 2008, et se détaille ainsi

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Montant HT	850 627	580 508
TVA	153 113	104 491
	<u>1 003 740</u>	<u>684 999</u>
Retenue à la source	150 561	102 750
	<u>853 179</u>	<u>582 249</u>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D : 2.020.063 contre D : 133.782 au 31.12.2007, et se détaille ainsi:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	28 519	23 134
Retenues à la source sur commissions	150 561	102 750
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	1 648 101	-
Intérêt intercalaire sur emprunt obligataire	10 937	-
Recouvrement de créances, en instance d'affectation	174 050	-
Autres	7 895	7 898
	<u>2 020 063</u>	<u>133 782</u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2008 à D : 3.589.605 contre D : 2.621.184 au 31.12.2007 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice 2008 à D : 321.870 contre D : 266.230 pour l'exercice précédent et englobent la redevance du CMF.

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 12 : Capital**

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

Capital au 31-12-2007

Montant	267 849 223
Nombre de titres	2 300 339
Nombre d'actionnaires	9 075

Souscriptions réalisées

Montant	640 461 076
Nombre de titres émis	5 500 400
Nombre d'actionnaires nouveaux	4 523

Rachats effectués

Montant	(592 190 590)
Nombre de titres rachetés	(5 085 844)
Nombre d'actionnaires sortants	(3 817)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	131 946
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	79 157
Régularisation des sommes non distribuables	(7 239)
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	10 621 404
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	1 914 138

Capital au 31-12-2008

Montant	328 859 115
Nombre de titres	2 714 895
Nombre d'actionnaires	9 781

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

**TUNISIE SICAV**17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis**Note 13 : Autres informations***13.1. Données par action et ratios pertinents*

<u>Données par action</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Revenus des placements	5.617	5.663	5.823	5.606	5.294
Charges de gestion des placements	(1.322)	(1.139)	(1.133)	(1.074)	(1.008)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4.295</b>	<b>4.524</b>	<b>4.690</b>	<b>4.532</b>	<b>4.286</b>
Autres produits	0.009	0.011	0.016	0.009	0.004
Autres charges	(0.119)	(0.116)	(0.117)	(0.108)	(0.101)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4.186</b>	<b>4.419</b>	<b>4.590</b>	<b>4.434</b>	<b>4.189</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.255	0.198	0.049	0.115	0.207
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4.441</b>	<b>4.617</b>	<b>4.638</b>	<b>4.549</b>	<b>4.397</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	0.049	(0.322)	(0.179)	(0.467)	(0.916)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0.029	0.044	0.157	0.266	1.314
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>0.078</b>	<b>(0.278)</b>	<b>(0.022)</b>	<b>(0.201)</b>	<b>0.398</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4.264</b>	<b>4.141</b>	<b>4.568</b>	<b>4.233</b>	<b>4.588</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0.078</b>	<b>(0.278)</b>	<b>(0.022)</b>	<b>(0.201)</b>	<b>0.398</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0.003)	(0.016)	(0.002)	(0.015)	0.018
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0.075</b>	<b>(0.294)</b>	<b>(0.024)</b>	<b>(0.216)</b>	<b>0.416</b>
Valeur liquidative	125.572	121.056	116.733	112.119	107.786
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	1.07%	0.96%	0.99%	0.98%	0.96%
Autres charges / actif net moyen	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.60%	3.88%	4.05%	4.14%	4.17%

**TUNISIE SICAV**

17, Rue de Jérusalem  
1002 Tunis

**Note 13 : Autres informations*****13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire***

La gestion de la "TUNISIE SICAV" est confiée à la société "TUNISIE VALEURS". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération brute de 1% l'an, ramenée à partir du 15 avril 2008 à 1% hors taxe, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.



**SICAV PLUS****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**  
**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 février 2006, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «SICAV PLUS», pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008 tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 2 238.077, un actif net D : 2.229.425 et un bénéfice de D : 84.880, ainsi que sur les vérifications des informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

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

**Responsabilité de l'auditeur**

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

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

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

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

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

**Opinion**

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

**Vérifications et informations spécifiques**

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

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

**RAPPORT SPECIAL**

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

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

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
FINOR**

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	1 668 557	1 781 046
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		47	50
Obligations et valeurs assimilées		1 567 841	1 680 326
Titres des Organismes de Placement Collectif		100 669	100 670
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		569 520	668 296
Placements monétaires	6	563 350	655 050
Disponibilités		6 170	13 246
<b>Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>Autres actifs</b>			
<b>Créances d'exploitation</b>		-	4 186
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 238 077</b>	<b>2 453 528</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	4 621	4 748
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	4 031	74 583
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>8 652</b>	<b>79 331</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	12	2 145 759	2 284 464
<b>Sommes distribuables</b>		83 666	89 733
<b>ACTIF NET</b>		<b>2 229 425</b>	<b>2 374 197</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 238 077</b>	<b>2 453 528</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<b>Note</b>	<b>31 Décembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	5	94 064	99 397
Revenus des obligations et valeurs assimilées		86 082	93 517
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		7 982	5 880
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	11 162	12 119
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		105 226	111 516
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(21 412)	(22 755)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		83 814	88 761
<b>Autres produits</b>		212	1 020

Autres charges	11	(2 141)	(2 276)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>81 885</b>	<b>87 505</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 781	2 228
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>83 666</b>	<b>89 733</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 781)	(2 228)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4	(1 653)	(4 664)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	4	4 648	2 694
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>84 880</b>	<b>85 535</b>

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

	Note	31 Décembre	
		2008	2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>84 880</b>	<b>85 535</b>
Résultat d'exploitation		81 885	87 505
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(1 653)	(4 664)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		4 648	2 694
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>		-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<b>(229 652)</b>	<b>241 363</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital		2 668 745	2 016 040
- Régularisation des sommes non distribuables		50 771	39 860
- Régularisation des sommes distribuables		118 236	67 113
- Droits d'entrée		-	-
<b>Rachats</b>			
- Capital		(2 891 869)	(1 786 608)
- Régularisation des sommes non distribuables		(59 080)	(30 152)
- Régularisation des sommes distribuables		(116 455)	(64 888)
- Droits de sortie		-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>(144 772)</b>	<b>326 903</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période		2 374 197	2 047 294
En fin de période		2 229 425	2 374 197
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période		59 537	53 309
En fin de période		53 722	59 537
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>41,499</b>	<b>39,873</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>4,07%</b>	<b>3,84%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**Arrêtés au 31 DECEMBRE 2008**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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

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

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

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

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers 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 :

**3.8- 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 supportés par le gestionnaire.

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

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

**3.9- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

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

**3.10- Evaluation des autres placements**

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

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

**3.11- 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.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008, à D: 1.668.557, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
<b>Actions,valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b>		<b>46</b>	<b>47</b>	<b>0,00%</b>
<b>Actions, valeurs assimilées &amp;droits rattachés admis à la cote</b>		<b>46</b>	<b>47</b>	<b>0,00%</b>
<u>Actions</u>				
TPR	10	46	47	0,00%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilés</b>		<b>1 521 123</b>	<b>1 567 841</b>	<b>70,32%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>270 000</b>	<b>280 712</b>	<b>12,59%</b>
SKANES BEACH 2003 A	1 500	90 000	92 932	4,17%
TUNISIE LEASING 2008-1	300	30 000	30 791	1,38%
TUNISIE LEASING 2007/2	600	60 000	62 890	2,82%
AMEN BANK 2006	1 000	90 000	94 099	4,22%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>1 251 123</b>	<b>1 287 129</b>	<b>57,73%</b>
BTA 03 2012 6.00%	150	150 600	157 017	7,04%
BTA 10 2013 6.10%	50	50 400	50 946	2,29%
BTA 04 2014 7.50%	442	463 031	475 173	21,31%
BTA 07 2014 8.25%	443	451 322	462 488	20,74%
BTA 02 2015 7.00%	60	62 220	65 519	2,94%
BTA 07 2017 6.75%	25	24 750	25 394	1,14%
BTA 05 2022 6.9%	50	48 800	50 592	2,27%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>100 000</b>	<b>100 669</b>	<b>4,52%</b>
<b>Parts des Fonds Communs de créances</b>				
BIAT CREDIMMO 1	100	100 000	100 669	4,52%
<b>Total</b>		<b>1 621 169</b>	<b>1 668 557</b>	<b>74,84%</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Plus (moins) Valeurs latentes</u>	<u>Valeur au au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) valeurs réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	1 731 062	58 377	(8 393)	1 781 046	
<u>* Acquisitions de l'exercice</u>					
BTA	342 620			342 620	
Obligations	90 000			90 000	
<u>* Cessions et remboursements de l'exercice</u>					
Obligations	(75 000)			(75 000)	
BTA	(467 509)			(467 509)	4 646
Actions	(4)			(4)	2
<u>* Variation des plus ou moins values portefeuilles titres</u>			(1 653)	(1 653)	
<u>* Variations des intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</u>		(943)		(943)	
<b>Soldes au 31 décembre 2008</b>	1 621 169	57 434	(10 046)	1 668 557	4 648

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 5 : Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent à la clôture de l'exercice D: 94.064 contre D: 99.397 au 31 Décembre 2007, et se détaillent comme suit :

	2008	2007
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	12 514	15 070
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts	73 568	78 447
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</b>		
<i>Revenus des parts des Fonds Communs de Créances</i>		
- intérêts	7 982	5 880
<b>TOTAL</b>	<b>94 064</b>	<b>99 397</b>

**Note 6 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D :563.350 contre D: 655.050 au 31.12.2007, et se détaille comme suit :

Désignation titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Dépôt à vue		413 000	414 478	18.59%
Amen bank pasteur		413 000	414 478	18.59%
Billets de trésorerie	150 000	148 154	148 872	6.68%
Tunisie Factoring au 25/02/2009 (au taux de 6,25%)	150 000	148 154	148 872	6.68%
<b>Total général</b>	<b>150 000</b>	<b>561 154</b>	<b>563 350</b>	<b>25.27%</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D: 11.162, contre D: 12.119 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	2008	2007
Intérêts des dépôts à vue	5 846	6 338
Intérêts des billets de trésorerie	5 316	5 781
<b>TOTAL</b>	<b>11 162</b>	<b>12 119</b>

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31.12.2008 à D : 4.621 contre D: 4.748 au 31.12.2007 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2008 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Montant HT	4 607	4 734
TVA	829	852
<b>Total TTC</b>	<b><u>5 436</u></b>	<b><u>5 586</u></b>
Retenue à la source	815	838
<b>Net à payer</b>	<b><u>4 621</u></b>	<b><u>4 748</u></b>

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2008 à D: 4.031 contre D: 74.583 au 31.12.2007, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	187	189
Retenues à la source à payer	815	838
Achat titres à payer	-	73 556
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 Décembre	3 029	-
<b>Total</b>	<b><u>4 031</u></b>	<b><u>74 583</u></b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice clos le 31.12.2008 à D : 21.412 contre D: 22.755 pour l'exercice précédent, et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31.12.2008 à D : 2.141 contre D: 2.276 pour l'exercice précédent, et correspondent à la redevance du CMF.



**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

**Note 12 : Capital**

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

Capital au 31.12.2007

Montant	2 284 464
Nombre de titres	59 537
Nombre d'actionnaires	848

Souscriptions réalisées

Montant	2 668 745
Nombre de titres émis	69 552
Nombre d'actionnaires nouveaux	266

Rachats effectués

Montant	(2 891 869)
Nombre de titres rachetés	(75 367)
Nombre d'actionnaires sortants	(289)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 653)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres	4 648
Régularisation des sommes non distribuables	456
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	89 733
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	(8 765)

Capital au 31.12.2008

Montant	2 145 759
Nombre de titres	53 722
Nombre d'actionnaires	825

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 16 Mai 2008.

**SICAV PLUS**

17, Rue de Jérusalem 1002 Tunis

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

<u>Données par action</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Revenus des placements	1.959	1.873	2.673	1.616	2.387
Charges de gestion des placements	(0.399)	(0.382)	(0.506)	(0.310)	(0.459)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>1.560</b>	<b>1.491</b>	<b>2.166</b>	<b>1.306</b>	<b>1.927</b>
Autres produits	0.004	0.017	-	0.003	0.002
Autres charges	(0.040)	(0.038)	(0.050)	(0.032)	(0.045)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>1.524</b>	<b>1.470</b>	<b>2.116</b>	<b>1.277</b>	<b>1.885</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.033	0.037	(0.551)	0.202	(0.454)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>1.557</b>	<b>1.507</b>	<b>1.565</b>	<b>1.479</b>	<b>1.431</b>
Variation des plus values potentielles	(0.031)	(0.078)	(0.068)	(0.011)	(0.160)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0.087	0.045	0.143	0.021	0.443
<b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>	<b>0.056</b>	<b>(0.033)</b>	<b>0.075</b>	<b>0.010</b>	<b>0.282</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>1.580</b>	<b>1.437</b>	<b>2.191</b>	<b>1.288</b>	<b>2.167</b>
<b>Résultat non distribuables de l'exercice</b>	<b>0.056</b>	<b>(0.033)</b>	<b>0.075</b>	<b>0.010</b>	<b>0.282</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0.008	(0.001)	0.003	0.002	(0.069)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0.064</b>	<b>(0.034)</b>	<b>0.078</b>	<b>0.012</b>	<b>0.213</b>
Valeur liquidative	41.499	39.878	38.404	36.761	35.269
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0.98%	0.98%	1.35%	0.86%	1.33%
Autres charges / actif net moyen	0.10%	0.10%	0.13%	0.09%	0.13%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3.83%	3.85%	4.16%	4.11%	4.15%

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS

#### SOCIETE TUNISIENNE DE VERRERIES -SOTUVER-

Siège social : Z.I. Djebel Ouest 1111- Bir Mchargua Zaghouan.

La Société Tunisienne de Verreries -SOTUVER- publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr MENJOUR Raouf.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008 En Dinars Tunisiens)

ACTIF	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		<b><u>23 092 808</u></b>	<b><u>25 759 932</u></b>
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	(1)	107 991	107 661
Moins : Amortissements		-106 171	-104 701
		<b>1 820</b>	<b>2 960</b>
Immobilisations Corporelles	(1)	46 207 128	46 302 417
Moins : Amortissements		-23 653 436	-21 020 515
		<b>22 553 692</b>	<b>25 281 902</b>
Immobilisations Financières	(1)	627 718	565 492
Moins : Provisions		-90 422	-90 422
		<b>537 296</b>	<b>475 070</b>
<b><u>Total des Actifs Immobilisés</u></b>		<b><u>23 092 808</u></b>	<b><u>25 759 932</u></b>
<b>Autres Actifs non courants</b>	(2)	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>		<b><u>20 276 865</u></b>	<b><u>18 823 418</u></b>
Stocks	(3)	7 106 977	8 255 264
Moins : Provisions		-382 251	-21 820
		<b>6 724 726</b>	<b>8 233 444</b>
Clients et comptes rattachés	(4)	5 933 998	4 621 181
Moins : Provisions		-2 097 478	-2 242 028
		<b>3 836 520</b>	<b>2 379 153</b>
Autres actifs courants	(5)	4789037	7 333 752
Moins : Provisions		-120503	-90 289
		<b>4 668 534</b>	<b>7 243 463</b>
Placements et autres actifs financiers	(6)	3 483 673	500 000
Liquidités	(7)	1 563 413	467 358
<b>Total des Actifs</b>		<b><u>43 369 673</u></b>	<b><u>4 458 3350</u></b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		<b><u>23 566 363</u></b>	<b><u>21 963 612</u></b>
Capital Social	(8)	12 632 500	12 632 500
Réserves	(9)	2 112 720	209 8251
Résultats Reportés		-487 720	-4 558 980
Subventions d'investissement	(10)	6 904 992	7 720 581
<b><u>Capitaux Propres avant Résultat</u></b>		<b><u>21 162 492</u></b>	<b><u>17 892 353</u></b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2 403 871</b>	<b>4 071 259</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b><u>19 803 310</u></b>	<b><u>22 619 738</u></b>

<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>	(11)	<b>4 921 462</b>	<b>13 182 202</b>
Emprunts		4 694 292	13 164 323
Provisions		227 170	17 879
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>		<b>14 881 849</b>	<b>9 437 536</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	(12)	2 860 424	2 473 968
Autres passifs courants	(13)	1 558 017	1 089 259
Concours Bancaires et autres passifs financiers	(14)	10 463 408	5 874 309
<b>Total des Capitaux propres &amp; Passifs</b>		<b>43 369 673</b>	<b>44 583 350</b>

**ETAT DE RESULTAT  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

	31/12/2008	31/12/2007
<b><u>Produits d'Exploitation</u></b>		
Revenus	23 396 836	17 171 950
Autres Produits d'exploitation	1 319 456	1 240 904
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>	<b>24 716 292</b>	<b>18 412 854</b>
<b><u>Charges d'Exploitation</u></b>		
Variation des Stocks des P. F.	1 520 042	-548135
Achats d'approvisionnement consommés	11 173 056	8959623
Charge de Personnel	3 015 917	2581863
Dotation aux Amortissements et aux provisions	3 493 851	3681881
Autres Charges d'Exploitation	1 797 944	1677725
<b>Total des Charges d'Exploitation</b>	<b>21 000 811</b>	<b>16352958</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>3 715 481</b>	<b>2059896</b>
Charges Financières nettes	-1 605 797	-1962285
Produits de Placements	127 298	
Autres gains ordinaires	2754 94	4661696
Autres pertes ordinaires	-70 415	-548395
<b>Résultat des activité ordinaires avant impôt</b>	<b>2 442 060</b>	<b>4210912</b>
Impôts sur les sociétés	-38 189	-139653
<b>Résultat des activité ordinaires après impôt</b>	<b>2 403 871</b>	<b>4071259</b>
<b>Effets de modifications comptables</b>		
<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>2 403 871</b>	<b>4071259</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

Arrêté au 31 Décembre 2008

(Unité : en Dinars)

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat Net	2 403 871	4 071 259
Ajustement pour		
Amortissements et Provisions	3 493 851	3 681 881
<b>Variation des :</b>		
Stocks	1 148 287	-226 663
Créances	-1 312 817	1 067 701
Autres actifs	-425 285	160 875
Fournisseurs et autres dettes	836 938	32 805
Plus ou moins value de cession d'immobilisation	- 7 500	-4 415 794

Produits non encaissables	-815 589	-818 743
Reprise / provisions	-166 370	-96 591
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>5 155 386</b>	<b>3 456 730</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décassements / acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	-142 744	-437 675
Décassements / acquisitions d'actif non courant		
Encaissements / cessions d'immob. corp. et incorp	2 977 500	1 500 000
Décassements / acquisitions d'immob.Fin	-3 045 899	-500 000
Encaissements / cessions d'immob. Fin.		93 716
<b>Flux de trésorerie provenant des activités D'investissement</b>	<b>-211 143</b>	<b>656 041</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>		
Encaissements sur fonds social	14 469	7 215
Dividendes et autres distributions		
Encaissements provenant des emprunts	175 000	1 112 000
Remboursements d'emprunts	2 913 015	-4 003 993
Encaissements des subventions d'investissement		
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>	<b>-2 723 546</b>	<b>-2 884 778</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>2 220 697</b>	<b>1 227 993</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-870 720	-2 098 713
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 349 977	-870 720

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31/12/2008

DESIGNATION	TAUX	VALEUR BRUT				AMORTISSEMENT				VCN
		AU 31/12/2007	ACQ/ RECL 08	CESSION 2008	AU 31/12/2008	ANTERIEUR	DOTATION	REPRISE 08	CUMUL	AU 31/12/2008
INVEST RECH & DEV	7%	701	0	0	701	58	47	0	105	596
LICENCE	33%	86440	0	0	86440	84836	822	0	85659	782
LOGICIEL	33%	20519	330	0	20849	19806	601	0	20407	443
<b>TOTAL IMMO INCORPOR</b>		<b>107661</b>	<b>330</b>	<b>0</b>	<b>107991</b>	<b>104701</b>	<b>1470</b>	<b>0</b>	<b>106171</b>	<b>1820</b>
<b>TERRAIN</b>		<b>1359717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1359717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1359717</b>
<b>CONSTRUCTIONS</b>		<b>13361275</b>	<b>456751</b>	<b>0</b>	<b>13818027</b>	<b>1965742</b>	<b>463735</b>	<b>0</b>	<b>2429478</b>	<b>11388549</b>
CONSTRUCTIONS EN DUR DO	2%	7115457	456751	0	7572208	613598	151444	0	765043	6807166
CONSTRUCTIONS METAL DO	5%	6245818	0	0	6245818	1352144	312291	0	1664435	4581383
<b>MATERIEL INDUSTRIEL</b>		<b>28303352</b>	<b>638987</b>	<b>200000</b>	<b>28742340</b>	<b>17663654</b>	<b>2231882</b>	<b>200000</b>	<b>19695537</b>	<b>9046803</b>
MAT. IND. MEG.	10%	8501717		200000	8301717	8501717		200000	8301717	0
MAT. IND. DO.	10%	12209774	638987		12848761	5059383	1282900		6342283	6506479
MAT.IND.(REFRACTEUR).DO.	10%	7591861			7591861	4102554	948983		5051537	2540324
<b>MATERIEL DE TRANSPORT</b>	<b>20%</b>	<b>296172</b>	<b>27436</b>	<b>37703</b>	<b>285905</b>	<b>296172</b>	<b>5</b>	<b>37703</b>	<b>258474</b>	<b>27431</b>
<b>EQUIPEMENT DE BUREAU</b>		<b>181247</b>	<b>2359</b>	<b>0</b>	<b>183607</b>	<b>122659</b>	<b>10428</b>	<b>0</b>	<b>133088</b>	<b>50519</b>
EQUIP.DE BUREAU MEG.	10%	108737			108737	98140	3084		101224	7513
EQUIP.DE BUREAU DO.	10%	72510	2359		74869	24519	7344		31863	43006
<b>MATERIEL INFORMATIQUE</b>		<b>382451</b>	<b>14787</b>	<b>0</b>	<b>397238</b>	<b>335950</b>	<b>22784</b>	<b>0</b>	<b>358735</b>	<b>38504</b>
MAT.INFORMATIQUE MEG.	15%	315281			315281	300875	11752		312627	2654
MAT.INFORMATIQUE DO.	15%	67170	14787		81957	35075	11032		46107	35850
<b>IGAA</b>		<b>1415099</b>	<b>5196</b>	<b>0</b>	<b>1420295</b>	<b>572566</b>	<b>141788</b>	<b>0</b>	<b>714356</b>	<b>705940</b>
AAI DO	10%	276238			276238	110307	27624		137933	138305
OUT IND	10%	135499	5196		140695	48553	13828		62382	78314
INST TEC	10%	1003362			1003362	413705	100336		514041	489321
Immobilisation en cours		1003103	-1003103		0	63770	0		63770	0
<b>TOTAL IMMO CORPOR</b>		<b>46302417</b>	<b>142414</b>	<b>237703</b>	<b>46207129</b>	<b>21020514</b>	<b>2870623</b>	<b>237703</b>	<b>23653436</b>	<b>22553692</b>
<b>IMMOBILISATION FINANCIERE</b>		<b>565492</b>	<b>62226</b>	<b>0</b>	<b>627718</b>	<b>90422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90422</b>	<b>537296</b>
Titre de participation		303230			303230	90422			90422	212808
Dépôt et cautionnement		262262	62226		324488	0			0	324488
<b>MMOB CORP ET INCORP</b>		<b>46975570</b>	<b>204971</b>	<b>237703</b>	<b>46942837</b>	<b>21215637</b>	<b>2872093</b>	<b>237703</b>	<b>23850029</b>	<b>23092808</b>

## NOTE N° 2 CHARGES A REPARTIR

LIBELLE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET
Frais de réparation du four de Megrine	3384 07	338 407	0
Frais préliminaires liés au Projet	5843 981	5 843 981	0
<b>TOTAUX</b>	<b>6 182 388</b>	<b>6 182 388</b>	<b>0</b>

**NOTE N° 3\_STOCKS**

LIBELLE	MONTANT BRUT AU		PROVISIONS	VARIATION
	31/12/2008	31/12/2007		
Matières Premières	1 091 787	423 580	0	668 207
Matières Consommables	2 472 851	2 649 067	-196 272	-176 216
Emballages	206 733	276 325	0	-69 592
Palettes	161 856	212 500	0	-50 644
<b>TOTAL 1</b>	<b>3 933 226</b>	<b>3 561 472</b>	<b>-196 272</b>	<b>371 754</b>
Produits finis	3 173 750	4 693 793	-185 979	-1520 043
<b>TOTAL 2</b>	<b>3 173 750</b>	<b>4 693 793</b>	<b>-185 979</b>	<b>-1520 043</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>7 106 977</b>	<b>8 255 265</b>	<b>-382 251</b>	<b>-1 148 288</b>

**NOTE N° 4 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

LIBELLE	31/12/2008			31/12/2007	VARIATION
	MONTANT BRUT	PROVISIONS	MONTANT NET	MONTANT NET	
Clients d'Exploitation	2 031 578	0	2031578	2029657	1921,19
Clients, Effets en portefeuille	1 575 254	0	1575254	219314	1355940,469
Clients, Impayés & Douteux	2 327 165	-2097478	229687	130181	99506,309
<b>TOTAUX</b>	<b>5 933 998</b>	<b>-2097478</b>	<b>3836520</b>	<b>2379152</b>	<b>1457367,968</b>

**NOTE N° 5 AUTRES ACTIFS COURANTS**

LIBELLE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
	MONTANT NET	MONTANT NET	
Fournisseurs débiteurs	186392	157196	29196
Personnel et comptes rattachés	313835	217760	96075
Etat et collectivités publiques	4115709	3864224	251485
Débiteurs divers	116979	3008984	-2892005
Comptes de régularisation actifs	56123	85588	-29465
<b>Total Brut</b>	<b>4789037</b>	<b>7333752</b>	<b>-2544715</b>
Provisions pour dépréciation débiteurs divers	-120503	-90289	-30214
<b>TOTAL</b>	<b>4668534</b>	<b>7243463</b>	<b>-2914271</b>

**NOTE N° 6 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

LIBELLE	31/12/2008	31/12/2007
Placement BIAT-STB - AB	3483673	500000
<b>TOTAL</b>	<b>3483673</b>	<b>500000</b>

**NOTE N° 7 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

LIBELLE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATION
	MONTANT NET	MONTANT NET	
Chèques à l'encaissement	776391	297960	478431,153
Banques	781537	158623	622914,147
Caisse	5485	10775	-5290,476
<b>TOTAL</b>	<b>1563413</b>	<b>467358</b>	<b>1096054,824</b>

**NOTE N° 8 CAPITAL SOCIAL**

12632500

**STRUCTURE ACTUELLE DU CAPITAL SOCIAL**

	NOMBRE D' ACTIONS	VALEURS	%
C F I PORTEFEUILLE	1208271	12082710	95,6%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1208271</b>	<b>12082710</b>	<b>95,6%</b>
DIVERS	54979	549790	4,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1263250</b>	<b>12632500</b>	<b>100%</b>

**NOTE N° 9 RESERVES**

LIBELLE	31/12/2008	31/12/2007	VARIATIONS
Réserve légale	588359	588359	0
Primes d'émission	808824	808824	0
Autres réserves	200000	200000	0
Reserve pour fonds social	515538	501069	14469
<b>TOTAL</b>	<b>2112720</b>	<b>2098252</b>	<b>14469</b>

**RESULTATS REPORTEES****-487720****NOTE N° 10****SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT**

	AFFECTATION	RESORPTION	31/12/2008	31/12/2007	VARIATIONS
Subvention M A N	4611086	2873123	1737963	3147275	-1409312
Subvention A P I	6919425	1752395	5167030	4573307	593723
<b>TOTAUX</b>	<b>11530511</b>	<b>4625519</b>	<b>6904992</b>	<b>7720582</b>	<b>-815590</b>

**RESULTAT DE L'EXERCICE****2403871****NOTE N° 11 PASSIFS NON COURANTS****CREDIT L.M.T.**

	31/12/2008	31/12/2007	VARIATIONS
Crédits STB	1542806	2257092	-714286
Crédits BIAT	256360	1013088	-756728
Crédits BTEI	937500	1312500	-375000
Crédits BNA	212500	612500	-400000
Crédits AB	571429	857143	-285714
Crédits BH	1173697	1112000	61697
Emprunt obligataire	0	6000000	-6000000
<b>TOTAL</b>	<b>4694292</b>	<b>13164323</b>	<b>-8470031</b>

**NOTE N° 12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

31/12/2008	31/12/2007	VARIATIONS
------------	------------	------------

Fournisseurs d'exploitation	2512516	1814122	698394
Fournisseurs effets à payer	346292	658231	-311939
Fournisseurs retenue de garantie	1615	1615	0
			0
<b>TOTAL</b>	<b>2860423,864</b>	<b>2473968</b>	<b>386455,864</b>

**NOTE N° 13****AUTRES PASSIFS COURANTS**

	31/12/2008	31/12/2007	Variation
<b>* CLIENTS CRÉDITEURS</b>	<b>475 021</b>	<b>233 226</b>	<b>241 795</b>
<b>* PERSONNEL ET COMPTES RATTACHES</b>			<b>0</b>
- Personnel UGTT / RCD	4 337	3 762	<b>575</b>
- Assurance Groupe	121	2 220	<b>-2 099</b>
- Personnel amicale		762	<b>-762</b>
- Personnel cessions diverses	9 995	9 704	<b>291</b>
- Dettes pour congés à payer	242 118	279 075	<b>-36 957</b>
- Autres charges à payer	448 135	37 491	<b>410 644</b>
<b>TOTAL</b>	<b>704 706</b>	<b>333 014</b>	<b>371 692</b>
<b>* ÉTAT</b>			
- État retenue à la source	38 345	78 567	-40 222
- État TVA à payer			0
- État, FOPROLOS TFP	5 771	4 941	830
- État, FODEC	13 630	9 175	4 455
- État, droit de timbre	106	114	-8
- TCL	3 359	0	3 359
- État, autres charges	914	914	0
<b>TOTAL</b>	<b>62 125</b>	<b>93 711</b>	<b>-31 586</b>
<b>CRÉDITEURS DIVERS</b>			
* JETONS DE PRESENCE	12 000	16 455	-4 455
* DIVIDENDES	4 052	4 283	-231
* ADMINISTRATEURS	15 000	15 000	0
* C.N.S.S.	139 192	138 243	949
* ASSURANCES	20 086	22 168	-2 082
* AUTRES CREDITEURS		0	0
<b>TOTAL</b>	<b>190 330</b>	<b>196 148</b>	<b>-5 818</b>
- Produits constatés d'avance	7 412	0	7 412
- Produits à recevoir	0	0	0
- charges à payer	118 421	233 160	-114 739
<b>TOTAL</b>	<b>125 833</b>	<b>233 160</b>	<b>-107 327</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 558 015</b>	<b>1 089 259</b>	<b>468 756</b>

**NOTE N° 14 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

	31/12/2008	31/12/2007	Variation
<b>- Dettes financement stock</b>	<b>1170000</b>	<b>1170000</b>	<b>0</b>
	1170000	1170000	0
<b>- Échéances à moins d'un an</b>	<b>8645031</b>	<b>2598395</b>	<b>6046637</b>
BH	113303	0	113303
STB	714286	714286	0
BTEI	375000	375000	0
BIAT	756728	756728	0
A B	285714	352381	-66667
BNA	400000	400000	0
EMPRUNT OBLIGATAIRE	6000000	0	6000000



<b>- Financement en devises</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>314620</u></b>	<b><u>-314620</u></b>
<b>- Intérêts cours sur</b>	<b><u>434940</u></b>	<b><u>453216</u></b>	<b><u>-18276</u></b>
crédit BH	0		0
crédit STB	27026	23323	3703
crédit BTEI	16406	21094	-4688
crédit BIAT	12060	19793	-7733
crédit A B	5387	7316	-1929
crédit BNA	4596	7624	-3028
Emprunt Obligataire	369466	374066	-4600
<b>- Banques</b>	<b><u>213436</u></b>	<b><u>1338078</u></b>	<b><u>-1124642</u></b>
BTEI	3181	0	3181
UIB	0	24569	-24569
B H	0	254076	-254076
B.I.A.T.	118952	0	118952
AMEN BANK		230391	-230391
S.T.B.		545609	-545609
BNA	91303	283433	-192130
<b>TOTAL DES CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b><u>10463408</u></b>	<b><u>5874309</u></b>	<b><u>4589099</u></b>

## NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

**PRODUITS D'EXPLOITATION**

* Revenus			<b><u>23396836</u></b>
- Chiffre d'Affaires Local		16278946	
- Chiffre d'Affaires Export		7117890	
* Autres Produits d'Exploitation			<b><u>1319456</u></b>
* Autres Produits Locaux		317190	
* Autres Produits Etrangers		2795	
* Reprise sur Provisions		166370	
* Subvention d'investissement inscrite aux résultats		815589	
* Transfert des charges		17512	
		<b><u>TOTAL AU 31/12/2008</u></b>	<b><u>24716292</u></b>

**CHARGES D'EXPLOITATION**

<b>Variation Des Stocks des P.F.</b>			<b><u>-1520042</u></b>
- S.T 1		<b><u>4693793</u></b>	
- S.T 2		<b><u>3173750</u></b>	
<b>Achats d'Approvisionnement Consommés</b>			<b><u>11173056</u></b>
* Matières Premières			<b><u>4322625</u></b>
- S.T 1		423580	
- Achats		4990833	
- S.T 2		1091787	
<b>Variation Stock</b>		<b><u>668207</u></b>	
* Matières Consommables			<b><u>2300988</u></b>
- S.T 1		2649067	
- Achats		2124772	
- S.T 2		2472851	
<b>Variation Stock</b>			<b><u>-176216</u></b>

* Emballages			<b><u>837397</u></b>
	- S.T 1	276325	
	- Achats	767805	
	- S.T 2	206733	
<b>Variation Stock</b>		<b>-69592</b>	
* Palettes			<b><u>308105</u></b>
	- S.T 1	212500	
	- Achats	257461	
	- S.T 2	161856	
<b>Variation Stock</b>		<b>-50644</b>	
* Energie			<b><u>3403941</u></b>
- Eau		18188	
- Gaz		2236778	
- Electricité		1148976	
<b>TOTAL ACHATS au 31/12/08</b>			<b>11544812</b>
<b>TOTAL STOCK INITIAL</b>			<b>3561471</b>
<b>TOTAL STOCK FINAL</b>			<b><u>3933226</u></b>
			<b>11173056</b>
<b>Charges de Personnel</b>			<b>3015917</b>
* Salaires & Appointements		2549282	
* Charges Patronales		466636	
<b>Autres Charges d'Exploitation</b>			<b>1797944</b>
* Services extérieurs		1036595	
* Autres Services extérieurs		645782	
* Impôts & Taxes		115567	
<b>Charges Financières</b>			<b>1605797</b>
* Interets des emprunts		1050471	
* Interets des comptes courants		170981	
* Frais d'escompte & autres		276784	
* Pertes de change		107561	
<b>Dotation aux Amortissements et aux résorptions</b>			<b>3493851</b>
Amortissement Imm. Incorporelles		1475	
Amortissement Imm. Corporelles		2870619	
DOT/RESOR CHGE REPARTIR			
DOT AUX PROV RISQUES ET CHARGES		239506	
DOT AUX PRO DEP stock		382251	
DOT AUX PRO DEP CREANCES		0	
DOT.PROV.DEP.IMMO.FINANC			
<b>Produits de placement</b>			<b>127298</b>
<b>Autres gains ordinaires</b>			<b>275494</b>
Revenue des autres créances		153949	
Profit exceptionnel		16891	
Gain de change		104654	
<b>Autres pertes ordinaires</b>			<b>70415</b>
	636	104	
	608	11790	
		46339	
	628	10022	
	648	2160	
<b>Impôt sur les bénéfices</b>		38189	

**NOTES AUX ETATS DE FLUX**

<b>Résultat net</b>		<b>2403871</b>	
Amortissements & Provisions		<b>3493851</b>	
Amortissements Immobilisations Incorporelles	1475		
Amortissements Immobilisations Corporelles	2870619		
Provisions pour risques et charges	239506		

Provisions pour dépréciation stocks	382251		
<b>Stock</b>		<b>1148287</b>	
Stock fin 2007	8255264		
Stock 31/12/2008	7106977		
<b>Créances</b>		<b>-1312817</b>	
Créances fin 2007	4621181		
Créances 31/12/2008	5933998		
<b>Autres Actifs</b>		<b>-425285</b>	
Autres Actifs fin 2007	4363752		
Autres Actifs 31/12/2008	4789037		
<b>Fournisseurs &amp; autres Dettes</b>		<b>836938</b>	
Fournisseurs & autres Dettes fin 2007	4016443		
Fournisseurs & autres Dettes 31/12/2008	4853381		
<b>Plus value de cession d'immobilisations</b>		<b>-7500</b>	
<b>Reprise sur provisions</b>		<b>-166370</b>	
<b>quote part des subventions inscrites aux comptes de resultat</b>		<b>-815589</b>	
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>			<b>5155386</b>
Décaissements / acquisition d'immobilisations		-142744	
Décaissements / acquisitions d'immob.Fin		-62226	
Décaissement pour placement financiers		-2983673	
Encaissement provenant de la cession d'immob corporelles		2977500	
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			<b>-211143</b>
Encaissements provenant des emprunts		175000	
Remboursements d'emprunts		-2913015	
Encaissements sur fonds social		14469	
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>			<b>-2723546</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>			<b>2220697</b>

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE 2008

### I- Introduction

#### I- COMPTE RENDU DE LA MISSION

(01) Notre mission, accomplie conformément aux normes de révision comptable généralement admises, a comporté les contrôles et vérifications, considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

(02) Les contrôles et investigations que nous avons effectués, par sondage, sur les documents comptables, les bilans et les comptes annexes de la société, nous ont permis de formuler notre avis concernant, la régularité et la sincérité de l'ensemble des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008. Notre avis vous est présenté ci-après.

(03) Les états financiers sont établis conformément aux prescriptions du système comptable tel que prévu par la loi 96-112 du 30/12/1996, le décret 96-2459 du 30/12/1996 ainsi que les normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31/12/1996.

(04) La méthode autorisée a été choisie par la direction générale aussi bien pour l'élaboration de l'état de résultat que pour l'état de flux de trésorerie.

(05) Les états financiers (bilan, état de résultat et état de flux de trésorerie figurant ci-après) afférents à l'exercice 2008 qui ont fait l'objet de notre audit présentent les valeurs suivantes :

Total Net du Bilan	43.369.673 DT
Amortissements et Dépréciations	26.450.261 DT
Revenus Hors TVA	23.396.836 DT
Résultat Net de l'Exercice (Bénéfice)	2.403.871 DT
Effectif	252

(06) Les contrôles et investigations que nous avons effectués, ont porté sur les modules et échantillons suivants :

Autres actifs non courants	100 %
Achats Fournisseurs	90 %
Ventes Clients	90 %
Personnel et charges sociales	100 %

Capitaux propres	100 %
Autres tiers et autres charges	80 %

(07) Les contrôles opérés par nos soins aussi bien sur les documents juridiques, financiers et comptables, que dans la quasi-totalité des services relevant de votre société et sur les états financiers de 2008, nous ont permis de faire quelques constatations que nous devons porter à votre connaissance.

## **II- SYNTHESE DES CONCLUSIONS DES TESTS DE VALIDATION :**

### **II- 1 – Capital Social**

(08) L'appel de la deuxième tranche de l'augmentation du capital de la société et qui s'élève à 1.010.600 D, telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 Décembre 2003, n'a pas encore été réalisée.

### **II- 2 - CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES**

(09) Les états financiers de **la Société Tunisienne de Verrerie** relatifs à l'exercice allant du 01-01-2008 au 31-12-2008, sont établis conformément aux prescriptions du système comptable tel que prévu par la loi 96-112 du 30/12/1996, le décret 96-2459 du 30/12/1996 ainsi que les normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31/12/1996.

### **II- 3 - METHODES D'INVENTAIRE**

(10) L'inventaire physique effectué par la société au 31-12-2008 et auquel nous avons assisté, a couvert aussi bien les stocks de matières premières, de matières consommables, des emballages, des pièces de rechange, des produits finis et des valeurs en caisse.

(11) Les stocks de produits finis ont été évalués à la clôture de cette année au coût de production tel que recommandé par la norme 4 pgf 11 du système comptable des entreprises.

(12) Les annuités d'amortissements de 2008 (dotations), ont été calculées sur la base des taux et systèmes suivants :

<b>IMMOBILISATIONS</b>	<b>TAUX</b>
Licence	33%
Logiciel	33%
Constructions en dur	2%
Constructions métalliques	5%
Matériel Industriel	10%
Matériel Industriel Réfractaire	12,5%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel informatique	15%
<b>Installations Générales Agenc. Aménag.</b>	10%
Révision générale	20%

Le tableau des Immobilisations et des amortissements au 31/12/2008 figure parmi les notes aux états financiers du présent rapport.

### **II -4- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE :**

(13) Aucun événement significatif de nature à affecter l'activité et la situation financière de « **LA SOTUVER** » n'est intervenu entre la date de clôture et celle d'établissement des états financiers.

Cependant il y a lieu de signaler que l'affaire d'assurance relative au sinistre intervenu durant le 25 juillet 2003 à l'usine de Mégrine, est portée devant l'arbitrage et n'a trouvée, encore, aucune issue. Aucune estimation de l'indemnité n'est encore possible.

### **II - 5-RESULTATS**

(14) Le résultat net de l'exercice 2008 est bénéficiaire de 2.403.871 DT.

### **II- 6- INCIDENCES DE LA QUALITE DU CONTROLE INTERNE ET DU SYSTEME COMPTABLE**

(15) Nos recommandations et suggestions formulées dans ce sens ont été communiquées à la direction de la société, dans le cadre de notre rapport sur les procédures, qui fait partie intégrante du présent rapport.

## **II- 7-ANOMALIES COMPTABLES**

(16) les résultats de nos tests de validation (constatations, remarques, anomalies relevées) effectués sur les états financiers de l'exercice 2008, ont été présentés à la direction financière de la **SOTUVER** et les corrections nécessaires ont été convenablement effectuées par le service comptable de la société.

## **II- 8 – Confirmation des soldes**

(17) Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission de contrôle des comptes, à la circularisation de la majorité des clients et fournisseurs de la société, locaux et étrangers, ainsi qu'aux établissements financiers et avocats et ce afin de pouvoir confirmer les soldes portés aux livres de la **SOTUVER**.

Les quelques réponses qui nous sont parvenues n'ont pas dégagé d'anomalies particulières.

## **II- 9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN**

(18) Les engagements hors Bilan de la Société au 31 décembre 2008 se présentent comme suit :

### **A/ ENGAGEMENT DONNES :**

La société **SOTUVER** a affecté spécialement au profit de la société Tunisienne de Banque, et en pari-passu avec la BIAT, la BNA, l'Amen Bank et la BTEI :

#### **1) En Hypothèque Immobilière de Premier Rang :**

Conformément aux articles 270 et suivants du code des droits réels.

La totalité des parts indivises lui appartenant dans la propriété sise à Jebel El Ouest, Délégation de ZAGOUAN, d'une superficie de 11.999 Ha 55 Ares 01 Ca, objet du titre foncier N° 15 452 dénommé « Hen chir BOU HEJBA ».

#### **2) En Nantissement de Premier Rang :**

Conformément à la loi N° 2001-19 du 6 Février 2001 relative au nantissement de l'outillage et du matériel d'équipement professionnel, l'ensemble du matériel servant à l'exploitation du dit Fonds.

#### **5) En Nantissement de Premier Rang :**

Conformément au décret du 7 Novembre 1935 modifié par le décret du 10 Février 1955.

- Un Trax
- Un Camion

Ainsi que les machines, marchandises, matériels, matières premières, outillages et véhicules automobiles ou autres moyens de transport quelconques qui pourraient se trouver dans le dit fonds lors de la réalisation éventuelle du gage.

## **II- 10- SAUVEGARDE DU PATRIMOINE SOCIAL**

(19) Les efforts déployés par la Direction permettent une sauvegarde rassurante du patrimoine de la société.

## **II- 11-RESPECT DE LA LEGISLATION, DES PRINCIPES ET NORMES RECONNUS**

(20) Nous nous sommes assurés de la bonne application de la législation en vigueur, des principes et normes prévus par l'arrêté du Ministre des Finances en date du 31/12/96.

## **II- Opinion**

### **RAPPORT GENERAL**

En exécution de notre mandat de Commissaire aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale Ordinaire tenue le 27 mai 2008, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2008.

Nous avons eu à notre disposition les états financiers présentés conformément aux prescriptions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996, du décret 96-2459 du 30 décembre 1996 ainsi que des normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996.

Notre examen a été effectué conformément aux normes d'audit des comptes généralement admises et nous avons procédé à toutes les vérifications que nous avons jugées nécessaires eu égard aux circonstances et conformément aux règles de diligence normale.

Nos travaux de contrôle et de vérification opérés tant en cours de l'exercice 2008 qu'après la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2008, n'ont pas dégagé d'irrégularités significatives.

Nous avons vérifié le respect par **la SOTUVER** des conventions comptables de base telles que prévues par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la **SOTUVER** arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'annexés aux pages suivantes du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Le total net du bilan soumis à votre approbation s'établit à **43.369.673 DT** et dégage un résultat net bénéficiaire de **2.403.871 DT**.

**Le Commissaire aux Comptes**

**RAOUF MENJOUR**

Membre Indépendant de Baker Tilly International

**RAPPORT SPECIAL**

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil ne nous a informé d'aucune convention entrant dans le cadre du texte légal.

D'autre part, nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations, de conventions particulières entre la société et l'un de ses administrateurs ou dirigeant. Toutes les conventions rentrent dans le cadre normal de l'activité de la société.

**Le Commissaire aux Comptes**

**RAOUF MENJOUR**

**membre Indépendant de Baker Tilly International**