



Bulletin Officiel

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

N° 3346 — Vendredi 15 Mai 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE -UBCI-	2-5
ARAB BANKING CORPORATION – TUNISIE	6-8
SOCIETE TUNISIE FACTORING	9-11

ASSEMBLEES GENERALES

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE EASSURANCES -COMAR-	12
POULINA GROUP HOLDING -PGH -	12

COURBE DES TAUX

13

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

14

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009 :

- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV BNA
- AMEN PREMIERE SICAV
- SICAV AMEN
- AMEN TRESOR SICAV

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :

- TUNISO EMIRATIE SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
GROUPE SOCIETE IMMOBILIERE TUNISO-SEOUDIENNE - SITS -

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN – ASSAD –

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008 :
GROUPE SOCIETE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN – ASSAD –

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

RESOLUTIONS ADOPTEES

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

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 08 mai 2009, - l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie – UBCI-
publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Les résolutions adoptées :

Première Résolution :

L'A.G.O. après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les bilans et Comptes de Résultats arrêtés au 31.12.2008 tels qu'ils lui ont été présentés.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Deuxième Résolution :

L'A.G.O., après lecture du rapport établi par les Commissaires aux Comptes en exécution de l'article 29 de la loi n° 2001-65 relative aux Etablissements de Crédit et des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, approuve les conventions réglementées.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Troisième Résolution :

L'A.G.O. approuve la répartition du solde bénéficiaire du compte de Pertes et Profits qui s'élève, après reprise du report à nouveau 2007, à 24.150.038,210 dinars, selon la proposition qui lui a été soumise à savoir :

- De fixer le dividende par action de l'exercice 2008 à 1,060 DTU
- Le paiement de ce dividende totalisant la somme de..... 10.600.000,000 DTU
- D'affecter à la réserve facultative la somme de..... 13.035.000,000 DTU
- D'affecter à la réserve à régime spécial la somme de 512.744,332 DTU
- De reporter à nouveau la somme de 2.293,878 DTU

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Quatrième Résolution :

L'A.G.O. donne quitus de leur gestion aux administrateurs en fonction durant l'exercice 2008 et approuve l'allocation au Conseil d'Administration de la somme de 381.238,275 DTU au titre des jetons de présence.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)**Cinquième Résolution :**

L'A.G.O. ratifie la désignation de Monsieur Alain BISCAYE en remplacement de Monsieur Jacques ARDANT et ce jusqu'au terme du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'A.G.O. qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Sixième Résolution :

L'A.G.O. renouvelle pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011, le mandat d'Administrateur de M. Jacques DESPONTS.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Septième Résolution :

L'A.G.O. ratifie la désignation de Monsieur André CHAFFRINGEON en remplacement de Monsieur Jean-Jacques SANTINI et ce jusqu'au terme du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'A.G.O. qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

Huitième Résolution :

L'A.G.O. prend acte de la fin du mandat d'Administrateur de M. Sâad HAJ KHALIFA, et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Neuvième Résolution :

L'A.G.O. prend acte de la fin du mandat d'Administrateur de M. Béchir TAMARZISTE, et lui donne quitus entier et définitif pour sa gestion au titre des exercices écoulés.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Dixième Résolution :

L'A.G.O. décide de nommer la Société MENINX HOLDING représentée par M. Béchir TAMARZISTE au poste d'administrateur et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'A.G.O. qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Onzième Résolution

L'A.G.O. décide de nommer M. Mohamed RIAHI au poste d'administrateur et ce pour une période de trois ans, soit jusqu'à l'A.G.O. qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Douzième Résolution

L'A.G.O. renouvelle pour une durée de trois ans les missions du Cabinet PRICE WATERHOUSE COOPERS. et du cabinet ECC MAZARS en tant que Commissaires aux comptes, jusqu'à l'A.G.O. qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

Treizième Résolution

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

La présente résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)**II- Le Bilan après affectation du résultat comptable**

BILAN ARRETE AU		
<i>Après répartition des bénéfices - AGO 08 Mai 2009</i>		
<i>(En Milliers de Dinars Tunisiens)</i>		
	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIF</u>		
Caisse et avoir auprès de la BCT, CCP, et TGT	97 046	58 369
Créances sur les établissements bancaires et financiers	153 360	173 391
Créances sur la clientèle	1 247 762	1 078 967
Portefeuille-titre commercial	9 130	13 433
Portefeuille d'investissement	98 633	106 285
Valeurs immobilisées	52 949	49 814
Autres actifs	32 823	25 044
TOTAL ACTIF	1 691 703	1 505 303
<u>PASSIF</u>		
Banque Centrale et CCP	0	0
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	83 779	141 994
Dépôts et avoirs de la clientèle	1 318 836	1 073 184
Emprunts et Ressources spéciales	44 070	71 434
Autres passifs	80 009	67 136
TOTAL PASSIF	1 526 695	1 353 748
<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
Capital	50 000	50 000
Réserves	114 243	100 696
Autres capitaux propres	763	857
résultats reportés	2	2
Résultat de l'exercice	0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES	165 009	151 555
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 691 703	1 505 303

III - L'état d'évolution des capitaux propres

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES APRES REPARTITION DES BENEFICES 2008
SUITE APPROBATION AGO DU 08 MAI 2009

Libellé	Capital	Réserve légale	Réserves à régime spécial	Autres réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Capitaux Propres au 31-12-2008 Avant répartition	50 000	5 000	1 549	94 147	763	2	24 148	175 609
Réserve facultative				13 035			-13 035	
Réserve à régime spécial			513				-513	
Résultats reportés								
Distribution des bénéfices							-10 600	-10 600
Réserve légale								
Subvention d'investissement								
Résultat au 31-12-2008								
Capitaux Propres au 31-12-2008 Après répartition	50 000	5 000	2 062	107 182	763	2		165 009

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES**ARAB BANKING CORPORATION - TUNISIE**

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, l'ABC publie, ci-dessous :

- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres ,
- Les résolutions adoptées.

I - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

Bilan (Après Répartition de Résultat)
Exercice clos le 31 Décembre 2008
 (Unité : en 1 000 DT)

	Notes	31 décembre 2008	31 décembre 2007
<u>ACTIF</u>			
1- Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP & TGT	4.1	5 912	5 972
2- Créances sur les établissements bancaires et financiers	4.2	174 791	150 922
3- Créances sur la clientèle	4.3	46 539	56 757
4- Portefeuille-titres commercial		3 165	3 197
5- Portefeuille d'investissement	4.4	51	20
6- Valeurs immobilisées	4.5	2 161	1 026
7- Autres actifs	4.6	8 266	4 074
TOTAL ACTIF		240 885	221 968
<u>PASSIF</u>			
1 - Banque centrale et Centre de chèques postaux		0	0
2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	4.7	32 135	36 719
3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	4.8	166 516	142 384
4 - Emprunts et ressources spéciales	4.9	336	824
5 - Autres passifs	4.10	24 731	26 205
TOTAL PASSIF		223 718	206 132
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
1 - Capital		40 000	40 000
2 - Réserves		277	277
3 - Résultats reportés		(23 110)	(24 441)
4 - Résultat de l'exercice		-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4.11	17 167	15 836
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		240 885	221 968

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)**II - L'état d'évolution des capitaux propres.**

Libellé	Capital	Réserves	Résultats reportés	Résultat net de l'exercice	Total
Solde au 31-12-08	40 000	277	(24 440)	1 330	17 167
Affectation du résultat 2008			1330	(1 330)	0
Augmentation du capital					
Distribution de bénéfices					
Résultat au 31-12-08					
Solde au 31-12-08	40 000	277	(23 110)	0	17 167

III- Résolutions adoptées :اللائحة الأولىاللائحة الثانية

استمعت الجمعية العامة العادية إلى تقارير مراقبي الحسابات بخصوص حساب السنة المالية المختتمة في 2008 /12/31 وأحاط مراقبي الحسابات الجمعية العامة العادية علما بجميع الاتفاقيات بين البنك المقيم والبنك غير المقيم وصادقت عليها. وكذلك أحاط مراقبي الحسابات الجمعية العامة العادية علما بالضمان الممنوح من البنك غير المقيم لصالح البنك المقيم كما هو مفصل بالتقرير الخاص بهم.

اللائحة الثالثة

بعد تلاوة تقرير مجلس الإدارة وتقارير مراقبي الحسابات عن السنة المالية المختتمة في 2008/12/31 تصادق الجمعية العامة العادية على القوائم المالية المختتمة في 2008 /12/31 وعلى تقرير مجلس الإدارة.

اللائحة الرابعة

عابنت الجمعية العامة العادية حساب النتيجة الصافية للسنة المالية المختتمة في 31 ديسمبر 2008 والبالغة 1330 ألف دينار تونسي وصادقت على تحويلها ضمن النتائج المؤجلة كما يلي:

2008 النتيجة المحاسبية لسنة	1 330 ألف دينار تونسي
الخسائر المحاسبية التراكمية المتجمعة حتى سنة 2007	24.440 ألف دينار تونسي
النتائج المؤجلة	23.110 ألف دينار تونسي

اللائحة الخامسة

تسند الجمعية العامة العادية البراءة المطلقة والنهائية وبدون احتراز لأعضاء مجلس الإدارة بالنسبة لمهامهم للسنة المالية 2008.

اللائحة السادسة

قررت الجمعية العامة العادية تحديد منحة الحضور لأعضاء مجلس الإدارة بالنسبة للسنة المالية 2009 بمبلغ جملي قدره 125.000 دولار صافي ويتولى المجلس توزيع هذه المنحة بين الأعضاء بالطريقة التي يراها مناسبة ويقوم البنك بتغطية جميع مصاريف الأعضاء المتعلقة بحضور جلسات المجلس.

اللائحة السابعة

قررت الجمعية العامة اعتماد تعيين مكتب "Ernst & Young" ممثل من طرف السيد نور الدين الحاجي مراقب حسابات وذلك لمدة ثلاثة سنوات وتنتهي خلال الجلسة العامة العادية التي ستعقد في حسابات السنة المالية 2011 وتكلف الجمعية العامة مجلس الإدارة بتحديد أجرته وفقا للقوانين الجاري بها العمل.

اللائحة الثامنة

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

TUNISIE FACTORING

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

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, la société Tunisie Factoring publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et les rapports des Commissaires aux Comptes, sur l'exercice 2008, approuve dans leur intégralité les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En conséquence, elle donne quitus entier et sans réserve aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale après lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes prend acte des opérations réalisées dans le cadre de conventions approuvées antérieurement et approuve les conventions et opérations conclues au cours de l'exercice 2008 telles que décrites dans le rapport spécial du commissaire aux comptes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

TROISIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les bénéfices de l'exercice 2008 comme suit :

Bénéfice net de 2008	1 560 510
Report à nouveau	151 435
Reserve légale 5%	85 597
Bénéfice disponible (A)	1 626 348
Premier dividende (dividende statutaires)	600 000
Super dividende	0
Bénéfice à distribuer (B)	600 000
Reliquat (A)-(B)	1 026 348
Dotations au fonds social	20 000
Report à nouveau	1 006 348

L'Assemblée Générale Ordinaire, donne pouvoir au Président Directeur Général, pour fixer la date de mise en distribution.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'émission à compter de ce jour d'un ou plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas quinze millions (15 000 000) de dinars et donne pouvoir au conseil d'administration de la société pour fixer les caractéristiques et les conditions d'émission et accomplir les formalités y afférentes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer la somme de dix mille (10 000) Dinars, aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération des membres du Comité Permanent d'Audit Interne pour l'exercice 2008 à un montant global de six mille (6 000) dinars.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Messieurs Jean Pierre VAUZANGES et Ahmed ABDELKAFI en tant qu'Administrateurs.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée nomme dans les termes des articles 15 et 16 des statuts :

- Monsieur Bertrand CHEVALLIER Administrateur en remplacement de Monsieur Jean Pierre VAUZANGES pour une durée restant à courir de son mandat qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes du douzième exercice (l'exercice 2010).

et

- Monsieur Mehdi GUEDDAS Administrateur en remplacement de Monsieur Ahmed ABDELKAFI pour une durée restant à courir de son mandat qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes du douzième exercice (l'exercice 2010).

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Les administrateurs sus désignés, tous présents ou représentés, déclarent accepter les fonctions d'administrateurs qui viennent de leur être conférés.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, désigne le cabinet M. S. LOUZIR en qualité de Commissaire aux Comptes chargé de remplir la mission qui lui est conférée par la loi et les statuts et ce pour une période de trois (3) ans qui prendra fin avec l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les compte du treizième exercice (2011).

Le cabinet M. S. LOUZIR, représenté à l'Assemblée Générale Ordinaire par Monsieur Mohamed LOUZIR, déclare accepter les fonctions qui viennent de lui être conférées et déclare en outre, qu'il n'entre dans aucune des incompatibilités prévues par la loi.

Cette résolution mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès verbal de la présente Assemblée, tous pouvoirs d'effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités de publication légale ou de régulation.

Cette résolution, mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - (SUITE)

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :

ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2008								
BILAN APRÈS AFFECTATION								
(Montants exprimés en dinars)								
	Note	Décembre 2008	Décembre 2007		Note	Décembre 2008	Décembre 2007	
ACTIFS				CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
ACTIFS NON COURANTS				CAPITAUX PROPRES				
Immobilisations incorporelles	3	1 451 668	1 435 737	Capital social		10 000 000	10 000 000	
Moins : amortissements		(1 050 401)	(967 415)	Réserves légales		566 199	480 602	
		401 267	468 322	Résultats reportés		1 006 347	151 435	
Immobilisations corporelles	4	572 295	543 374	Provisions pour risques généraux		1 112 282	1 112 282	
Moins : amortissements		(385 822)	(322 943)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRÈS AFFECTATION		12 684 828	11 744 319	
		186 473	220 431	Résultat de l'exercice				
Immobilisations Financières	5	2 001 147	2 963 605	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRÈS AFFECTATION	11	12 684 828	11 744 319	
Moins : Provisions		(618 782)	(530 000)	PASSIFS				
		1 382 366	2 433 605	PASSIFS NON COURANTS				
Autres actifs non courants	6	0	2 013	Emprunts	12	0	791 000	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		1 970 106	3 124 371	Provisions pour risques et charges	13	251 701	148 825	
ACTIFS COURANTS				TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		251 701	939 825	
Acheteurs factorés		82 933 206	72 940 439	PASSIFS COURANTS				
Moins : provisions		(1 767 108)	(1 892 375)	Comptes courants des adhérents et comptes rattachés	7	29 980 482	28 820 857	
	7	81 166 098	71 048 065	Autres passifs courants	14	2 614 284	1 739 062	
Autres actifs courants	8	464 467	612 745	Concours bancaires et autres passifs financiers	15	38 523 438	31 993 519	
Placements et autres actifs financiers	9	450 000	450 000	TOTAL DES PASSIFS COURANTS		71 118 204	62 553 439	
Liquidités et équivalents de liquidités	10	4 063	2 402	TOTAL DES PASSIFS		71 369 905	63 493 264	
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		82 084 627	72 113 212	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		84 054 733	75 237 583	
TOTAL DES ACTIFS		84 054 733	75 237 583					

III - L'état d'évolution des capitaux propres.**Le tableau de variation des capitaux propres :**

(Montants exprimés en dinars)

Le tableau de variation des capitaux propres :						
	Capital social	Réserve légale	Résultats reportés	Provisions non affectées	Résultat de la période	Total
Solde au 31/12/2008 Avant affectation	10 000 000	480 602	151 435	1 112 282	1 560 510	13 304 828
Affectation des résultats						
Réserve légale		85 597			(85 597)	0
Dividendes distribués					(600 000)	(600 000)
Dot. pour fonds social					(20 000)	(20 000)
Résultat reportés			854 912		(854 912)	0
Résultat 2008						0
Solde au 31/12/2008 Après affectation	10 000 000	566 199	1 006 347	1 112 282	0	12 684 828

AVIS DES SOCIETES (suite)

ASSEMBLÉES GÉNÉRALES

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES

- COMAR -

Siège Social : Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances -COMAR- porte à la connaissance de ses actionnaires que ses Assemblées Générale Ordinaire et extraordinaire se tiendront le **mardi 19 mai 2009**, au siège social de la Compagnie, sis à l'avenue Habib Bourguiba, 1001 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*** En assemblée générale ordinaire , à 17h00 :**

- Lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'exercice 2008 ;
- Lecture des rapports des Commissaires aux comptes sur l'exercice 2008 ;
- Approbation, s'il y a lieu, des états financiers arrêtés au 31/12/2008 ;
- Quitus aux Administrateurs ;
- Affectation du résultat de l'exercice 2008 ;
- Renouvellement partiel du Conseil d'Administration ;
- Fixation de la rémunération du Comité d'Audit pour l'exercice 2009 ;
- Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2009 ;
- Questions diverses.

*** En assemblée générale extraordinaire , à 17h30 :**

- Augmentation du Capital Social.
- Modification des Statuts.

2009 - AS - 1421

— *** —

POULINA GROUP HOLDING

- PGH -

Siège Social : GP1 Km 12 Ezzahra, - Ben Arous -

La Société Poulina Group Holding -PGH-, porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le mardi 19 mai 2009 à 10H, à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise, avenue principale, 2053 Les Berges du Lac, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture des rapports annuels de gestion de la société et du groupe P.G.H pour l'exercice 2008 ;
- Lecture des rapports des commissaires aux comptes de la société et du groupe P.G.H. ;
- Approbation des états financiers arrêtés au 31/12/2008 de la société ;
- Approbation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2008 du groupe P.G.H.
- Affectation de résultat de l'exercice 2008 ;
- Approbation des conventions relevant de l'application des articles (200) et (475) du code des sociétés commerciales ;
- Jetons de présence ;
- Ratification de la cooptation de deux membres de Conseil d'Administration ;
- Franchissement de seuil ;
- Quitus aux Administrateurs..

2009 - AS - 1422

AVIS

COURBE DES TAUX DU 15 MAI 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,360%		
TN0008002339	BTCT 13 semaines 09/06/2009		4,351%	
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,297%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,287%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,249%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,236%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,234%	1 021,884
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010	4,223%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,282%	1 044,535
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 023,477
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 068,101
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 134,299
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 172,959
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 125,772
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 040,310
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 138,837
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 053,166
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 169,907

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

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

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

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 14/05/2009	VALEUR LIQUIDATIVE du 15/05/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	127,413	127,425	1,865	1,49%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	100,973	100,982	*** 1,373	1,33%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	104,078	104,088	1,897	1,86%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,182	102,193	*** 1,464	1,39%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	101,579	101,590	*** 1,678	1,60%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,720	101,731	*** 1,607	1,53%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	104,819	104,830	1,633	1,58%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,157	100,167	*** 1,593	1,55%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	103,680	103,690	*** 1,712	1,61%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	106,638	106,649	1,607	1,53%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	105,736	105,747	*** 2,128	1,97%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	100,900	100,911	*** 1,635	1,57%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	105,003	100,814	*** 1,622	1,57%
MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	107,925	107,935	1,706	1,61%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	105,970	105,981	1,534	1,47%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	103,624	103,634	*** 1,608	1,52%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	108,176	108,187	1,678	1,58%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	105,653	105,663	1,445	1,39%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	102,541	102,552	*** 1,603	1,52%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	101,625	101,636	*** 1,590	1,52%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	104,782	104,795	1,706	1,65%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,298	102,308	*** 2,378	2,29%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	104,947	104,957	1,406	1,36%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	101,955	101,965	*** 1,537	1,52%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,155	1,156	0,016	1,40%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,994	10,996	0,163	1,50%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,155	10,159	*** 0,155	1,49%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 104,893	104,969	1,605	1,55%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	99,918	99,928	*** 1,128	1,10%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,087	102,101	1,631	1,62%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,066	42,070	0,579	1,40%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,598	30,602	0,439	1,46%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	79,573	79,348	*** 6,230	8,46%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	117,141	117,686	14,627	14,19%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	30/05/2008	1 166,221	1 169,851	135,171	13,06%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	63,539	64,168	2,848	4,64%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	98,952	98,983	*** 2,946	2,94%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	61,769	61,990	*** 5,264	9,11%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	47,218	47,276	2,801	6,30%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	52,267	52,565	2,933	5,91%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	97,008	97,014	2,199	2,32%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	99,213	99,161	4,373	4,61%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	14,037	14,026	0,678	5,08%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	80,681	80,702	6,409	8,63%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	206,127	205,622	*** 18,746	9,79%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	107,144	107,195	*** 2,822	2,61%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 549,337	1 552,954	117,868	8,21%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 739,956	1 727,365	104,466	6,44%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 150,739	149,922	8,933	6,34%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 139,412	138,664	5,099	3,82%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 126,448	126,345	3,338	2,71%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,706	1,720	0,201	13,23%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,486	1,494	0,145	10,75%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 456,366	8 398,975	503,703	6,38%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,020	11,029	*** 0,360	3,28%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,710	11,719	*** 0,422	3,65%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,038	14,067	*** 1,202	9,20%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	12,828	12,846	*** 1,224	10,25%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 107,358	107,923	*** 10,350	10,27%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,796	109,401	8,216	8,12%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 108,949	108,815	4,780	4,59%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	14,844	14,886	1,797	13,73%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 095,128	1 093,225	42,016	4,00%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 614,592	5 611,888	276,852	5,19%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 115,388	115,301	3,133	2,79%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 109,189	108,718	5,429	5,26%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 048,914	1 058,979	48,204	4,77%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	109,626	109,369	6,820	6,65%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	518,543	518,995	49,268	10,49%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 116,528	116,498	7,657	7,04%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	104,613	103,102	*** 8,154	8,40%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	105,642	105,947	5,623	5,60%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,930	104,106	3,750	3,74%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	101,673	101,696	1,312	1,31%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 103,703	103,729	3,406	3,40%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 104,567	104,491	4,678	4,69%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 10,708	10,625	0,625	6,25%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,095	100,175	0,175	0,17%

* 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

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

IMPRIMERIE

du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2009

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 MARS 2009

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 349.564.518 DT et un résultat de la période de 3.680.628 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 Mars 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observations post-conclusion :

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 31 Mars 2009 30,23% de l'actif net de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, soit 10,23% au delà du seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
2. Au 31 Mars 2009, la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV détient en portefeuille 24,10% des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 avril 2009
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 31 Mars		Au 31 décembre
		2009	2008	2008
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>211 632 634</u>	<u>184 008 315</u>	<u>212 472 708</u>
Obligations		86 081 587	63 245 347	84 288 187
BTA		78 133 823	83 455 289	83 822 453
BTZc		25 103 618	17 607 451	24 776 672
FCC		6 269 771	8 100 960	6 715 680
OPCVM		16 043 836	11 599 270	12 869 715
Placements monétaires et disponibilités		<u>137 931 884</u>	<u>116 372 138</u>	<u>92 655 606</u>
Placements monétaires	5	32 469 839	33 866 605	33 866 326
Placements à terme	6	105 457 613	82 579 201	58 787 624
Disponibilités	7	4 432	(73 668)	1 656
Autres actifs		-	<u>134 181</u>	-
Débiteurs divers	8	-	<u>134 181</u>	-
TOTAL ACTIF		<u>349 564 518</u>	<u>300 514 635</u>	<u>305 128 314</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	394 146	330 064	377 516
Autres créditeurs divers	10	310 338	1 044 849	152 134
Total passif		<u>704 484</u>	<u>1 374 913</u>	<u>529 649</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>329 932 563</u>	<u>282 567 237</u>	<u>291 047 651</u>
Sommes distribuables		<u>18 927 471</u>	<u>16 572 485</u>	<u>13 551 014</u>
de la période	12	3 575 201	3 202 476	13 549 815
de l'exercice clos		15 350 409	13 370 009	-
Report à nouveau		1 861	-	1 199
Total actif net		<u>348 860 034</u>	<u>299 139 722</u>	<u>304 598 665</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>349 564 518</u>	<u>300 514 635</u>	<u>305 128 314</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>2 615 509</u>	<u>2 280 187</u>	<u>10 583 124</u>
Revenus des obligations		1 080 112	856 872	4 153 877
Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 464 934	1 325 035	5 618 687
Revenus des OPCVM & FCC		70 463	98 281	810 559
Revenus des placements monétaires	14	<u>410 640</u>	<u>426 540</u>	<u>1 757 325</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>961 851</u>	<u>801 274</u>	<u>3 226 819</u>
Total des revenus de placement		<u>3 988 001</u>	<u>3 508 001</u>	<u>15 567 268</u>
Charges de gestion des placements	16	<u>(394 147)</u>	<u>(330 064)</u>	<u>(1 437 265)</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 593 854</u>	<u>3 177 937</u>	<u>14 130 003</u>
Autres charges d'exploitation	17	<u>(107 846)</u>	<u>(94 276)</u>	<u>(393 636)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 486 007</u>	<u>3 083 662</u>	<u>13 736 367</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		<u>89 193</u>	<u>118 815</u>	<u>(186 552)</u>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 575 201</u>	<u>3 202 476</u>	<u>13 549 815</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(89 193)	(118 815)	186 552
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		147 358	63 941	7 768
Plus ou moins values réalisées sur titres		47 263	-	(11 191)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 680 628</u>	<u>3 147 603</u>	<u>13 732 944</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	3 486 007	3 083 662	13 736 367
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	147 358	63 941	7 768
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	1 801 256	1 788 252	(11 580 558)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
Capital	121 312 200	85 164 700	281 707 800
Régularisation des sommes non distribuables	(61 546)	3 051	(230 782)
Régularisation des sommes distribuables	606 163	470 377	5 761 662
Rachats			
Capital	(82 596 900)	(47 353 400)	(235 337 000)
Régularisation des sommes non distribuables	36 537	25 052	247 164
Régularisation des sommes distribuables	(516 970)	(351 562)	(5 948 214)
VARIATION DE L'ACTIF NET	44 261 369	42 894 073	48 353 016
ACTIF NET			
En début de période	304 598 665	256 245 649	256 245 649
En fin de période	348 860 034	299 139 722	304 598 665
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	2 912 587	2 448 879	2 448 879
En fin de période	3 299 740	2 826 992	2 912 587
VALEUR LIQUIDATIVE			
En début de période	104,580	104,637	104,637
En fin de période	105,723	105,815	104,580
TAUX DE RENDEMENT	4,43%	4,53%	4,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

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.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire 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 au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes 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

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC. Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. 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.

3.3- Cession des placements

BTA		74 713 500	3 420 323	78 133 823	22,40%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	167 509	3 085 009	0,88%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	684 434	12 480 434	3,58%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 545 993	21 545 993	6,18%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	187 791	24 187 791	6,93%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	834 596	16 834 596	4,83%
BTZc		23 027 707	2 075 911	25 103 618	7,19%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	99 473	6 519 473	1,87%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	735 873	5 869 680	1,68%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	890 863	8 914 363	2,56%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	349 702	3 800 102	1,09%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
III- Titres des FCC		6 235 755	34 016	6 269 771	1,80%
FCC1 P1 09/05/2014	3 500	1 553 195	8 211	1 561 406	0,45%
FCC1 P2 09/05/2014	1 500	1 500 000	8 980	1 508 980	0,43%
FCC2 P1 09/05/2014	5 000	3 182 560	16 825	3 199 385	0,92%
IV- Titres des OPCVM		15 661 359	382 477	16 043 836	4,60%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	78 254	1 531 880	0,44%
FCP SALAMETT PLUS	63 000	648 304	14 267	662 571	0,19%
MILLENIUM SICAV	18 338	1 954 590	15 737	1 970 326	0,56%
SANADET	30 000	3 177 450	105 360	3 282 810	0,94%
SICAV TRESOR	36 579	3 841 561	31 241	3 872 802	1,11%
TUNISO EMIRATIES SICAV	6 000	616 451	14 989	631 440	0,18%
UNIVERS OBLIG	38 562	3 969 377	122 630	4 092 007	1,17%
Total		203 180 753	8 451 881	211 632 634	60,62%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2009 la somme de 32 469 839 DT contre 33 866 605 DT au 31 Mars 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
I- Billets de trésorerie		18 643 744	463 627	19 107 371	5,47%
AIL	4	160 427	31 926	192 353	0,06%
ALMES	2 000	2 000 000	29 653	2 029 653	0,58%
CARTE	3 500	3 500 000	29 160	3 529 160	1,01%
CEDRIA	3 000	3 000 000	149 981	3 149 981	0,90%
SIHM	2 000	1 983 318	14 938	1 998 255	0,57%
SNA	2 000	2 000 000	29 653	2 029 653	0,58%
Tunisie Leasing	3 060	6 000 000	178 316	6 178 316	1,77%
II- Certificats de dépôt		13 000 000	362 468	13 362 468	3,83%
BTE	20	10 000 000	283 201	10 283 201	2,95%
BTK	6	3 000 000	79 267	3 079 267	0,88%
Total		31 643 744	826 095	32 469 839	9,30%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 31 Mars 2009 la somme de 105 457 613 DT contre 82 579 201 DT au 31 Mars 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
I- Titres à court terme		98 393 000	819 635	99 212 635	28,44%
Compte BNA	98 393	98 393 000	819 635	99 212 635	28,44%
Placement					
II- Titres à long terme		6 060 000	184 978	6 244 978	1,79%
Compte BNA	6 060	6 060 000	184 978	6 244 978	1,79%
Placement					
Total		104 453 000	1 004 613	105 457 613	30,23%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Avoirs en banque	4 656	14 757	10 433
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	(84 281)	-
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 066)	-
Sommes à régler:	(224)	(3 274)	(8 777)
Rachats	-	(3 174)	(8 677)
Autres	(224)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	2 196	-
Total	4 432	(73 668)	1 656

NOTE 8 : DEBITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Etat	-	134 181	-
Avance impôt sur achat BTA	-	134 181	-
Avances retenues à la source	-	-	-
Total	-	134 181	-

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	246 342	206 290	235 947
Dépositaire (BNA)	147 805	123 774	141 568
Total	394 146	330 064	377 516

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Administrateurs - Jetons de présence	23 014	23 052	18 462
Commissaire aux comptes	3 900	3 299	18 326
Conseil du marché Financier (CMF)	29 035	23 150	27 042
Rachats	244 406	917 824	72 463
Retenues à la source à payer	-	66 256	-
Autres	9 983	11 269	15 841
Total	310 338	1 044 849	152 134

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Capital au début de période			
Montant	291 258 700	244 887 900	244 887 900
Nombre de titres	2 912 587	2 448 879	2 448 879
Nombre d'actionnaires	2 901	3 125	3 125
Souscriptions réalisées			
Montant	121 312 200	85 164 700	281 707 800
Nombre de titres	1 213 122	851 647	2 817 078
Rachats effectués			
Montant	(82 596 900)	(47 353 400)	(235 337 000)
Nombre de titres	(825 969)	(473 534)	(2 353 370)
Capital fin de période			
Montant	329 974 000	282 699 200	291 258 700
Nombre de titres	3 299 740	2 826 992	2 912 587
Nombre d'actionnaires	3 015	2 789	2 901
Sommes non distribuables de la période	169 612	92 044	12 959
1- Résultat non distribuable	194 621	63 941	(3 423)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	147 358	63 941	7 768
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(25 009)	28 103	16 382
Aux émissions	(61 546)	3 051	(230 782)
Aux rachats	36 537	25 052	247 164
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(211 049)	(224 008)	(224 008)
Total	329 932 563	282 567 237	291 047 651

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Résultat d'exploitation	3 486 007	3 083 662	13 736 367
Régularisation lors des souscriptions d'actions	606 163	470 377	5 761 662
Régularisation lors des rachats d'actions	(516 970)	(351 562)	(5 948 214)
Total	3 575 201	3 202 476	13 549 815

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des obligations	1 080 112	856 872	4 153 877
Intérêts courus	328 067	233 568	764 834
Intérêts échus	752 045	623 304	3 389 043
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 464 934	1 325 035	5 618 687
Intérêts courus	(150 278)	(288 833)	1 445 808
Intérêts échus	1 615 212	1 613 868	4 172 879
Revenus des FCC	70 463	98 281	360 925
Intérêts courus	(7 009)	(3 537)	(11 080)
Intérêts échus	77 472	101 818	372 006
Revenus des OPCVM	-	-	449 633
Total	2 615 509	2 280 187	10 583 124

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des billets de trésorerie	252 940	267 088	1 116 011
Intérêts courus	(37 504)	(10 920)	10 447
Intérêts échus	290 444	278 008	1 105 564
Revenus des certificats de dépôt	157 700	159 452	641 313
Intérêts courus	157 700	159 452	(2 308)
Intérêts échus	-	-	643 621
Total	410 640	426 540	1 757 325

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des placements en compte BNA	961 851	801 274	3 226 819
Intérêts courus	(769 012)	81 094	323 517
Intérêts échus	1 730 863	720 180	2 903 303
Total	961 851	801 274	3 226 819

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Rémunération du gestionnaire ^(*)	246 342	206 290	898 291
Rémunération du dépositaire ^(**)	147 805	123 774	538 975
Total	394 147	330 064	1 437 265

^(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

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

^(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

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

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

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Jetons de présence	4 552	4 590	18 462
Redevance CMF	83 506	69 929	304 505
Honoraires	4 932	4 973	20 000
Rémunération du directeur général	2 341	2 329	9 365
TCL	9 045	8 568	32 562
Diverses charges d'exploitation	3 471	3 887	8 742
Total	107 846	94 276	393 636

**SICAV BNA
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2009**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 2009**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 mars 2009, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 fournis 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 cette évaluation 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 du 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

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 mars 2009, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort ce qui suit :

- Les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 68,88% de l'actif total au 31 mars 2009. Cette proportion est en deçà du seuil minimum fixé à 80% par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 ;
- La SICAV BNA emploie 10,73% de son actif net en actions émises par la Banque de Tunisie. Cet emploi dépasse le plafond de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif ;
- La SICAV BNA emploie 5,11% de son actif net en parts d'autres organismes de placement collectif (*des fonds communs de placement - FCP*). Cet emploi excède le plafond de 5% autorisé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

P/ GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT

Membre du réseau UHY International

Abderrazak GABSI

Tunis, le 30 avril 2009

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

Notes 31 mars 2009 31 mars 2008 31 décembre 2008

ACTIF	Portefeuille-titres :	3.1	1 785 860	2 083 231	2 037 897
	- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 653 320	1 981 401	1 909 146
	- Titres OPCVM		132 540	101 830	128 751
	Placements monétaires et disponibilités :		811 172	453 215	493 977
	- Placements à terme	3.2	808 423	449 711	493 089
	- Disponibilités		2 749	3 504	888
	Débiteurs divers		136 511	-	-
	TOTAL ACTIF		2 733 543	2 536 446	2 531 874
PASSIF	Opérateurs créditeurs	3.3	8 973	9 078	8 891
	Autres créditeurs divers	3.4	131 964	14 084	30 211
	Total passif		140 937	23 162	39 102
ACTIF NET	Capital		2 596 759	2 511 805	2 475 928
	Capital en nominal :	3.5	3 371 800	3 334 800	3 361 100
	- Capital début de période		3 361 100	3 574 800	3 574 800
	- Emission en nominal		2 125 500	-	6 210 900
	- Rachat en nominal		-2 114 800	-240 000	-6 424 600
	Sommes non distribuables :	3.6	-775 041	-822 995	-885 172
	- Des exercices antérieurs		-885 172	-941 331	-941 331
	- De l'exercice en cours		110 131	118 336	56 159
	Sommes distribuables :		-4 153	1 479	16 844
	- Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.7	-21 052	-23 588	16 856
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		16 893	25 067	-
	- Report à nouveau		6	-	-12
	Actif net		2 592 606	2 513 284	2 492 772
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 733 543	2 536 446	2 531 874

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

Notes Période du 01/01 au 31/03/2009 Période du 01/01 au 31/03/2008 clos le Exercice 31 décembre 2008

Revenus du portefeuille-titres :	4.1	-	-	103 258
- Dividendes		-	-	95 728
- Revenus des titres OPCVM		-	-	7 530
Revenus des placements à terme	4.2	5 135	4 417	19 806
Total des revenus des placements		5 135	4 417	123 064
Charges de gestion des placements	4.3	-8 973	-9 078	-38 379
Revenus nets des placements		-3 838	-4 661	84 685
Autres charges d'exploitation	4.4	-16 787	-19 120	-67 220
RESULTAT D'EXPLOITATION		-20 625	-23 781	17 465
Régularisation du résultat d'exploitation		-427	193	-609
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-21 052	-23 588	16 856
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		427	-193	609
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-122 021	49 116	82 590
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		249 640	7 665	33 584
Frais de négociation		-4 436	-488	-2 171
SOMMES NON DISTRIBUABLES		123 183	56 293	114 003
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.5	102 558	32 512	131 468

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	clos le Exercice 31 décembre 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	-20 625	-23 781	17 465
RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-122 021	49 116	82 590
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	249 640	7 665	33 584
	Frais de négociation	-4 436	-488	-2 171
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	53	-1 805	-26 882
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<i>Souscriptions :</i>			
	- Capital	2 125 500	-	6 210 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	-514 108	193	-1 341 669
	- Régularisation des sommes distribuables	-427	-	-608
	<i>Rachats :</i>			
	- Capital	-2 114 800	-240 000	-6 424 600
	- Régularisation des sommes non distribuables	501 057	62 045	1 283 825
	- Régularisation des sommes distribuables	-	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	99 833	-147 055	-167 566
ACTIF NET	En début de période	2 492 773	2 660 340	2 660 340
	En fin de période	2 592 606	2 513 285	2 492 773
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	33 611	35 748	35 748
	En fin de période	33 718	33 348	33 611
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	74,165	74,419	74,419
	En fin de période	76,890	75,365	74,165
	TAUX DE RENDEMENT	3,67%	1,27%	0,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS RELATIFS AU 1^{ER} TRIMESTRE 2009

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La SICAV BNA est une 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. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est au 3^{ème} étage de l'immeuble sis au 27 bis, rue du Liban - 1002 Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPECIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 mars 2009, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et

- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1. *Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

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

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

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

2. *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées*

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la côte et à leur juste valeur pour les titres non admis à la côte. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative.

La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de l'exercice.

3. *Evaluation des placements monétaires*

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

4. *Cession des placements*

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	Plus ou moins-values potentielles	% actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		1 463 101	1 649 932	186 830	63,64	1,68
- AMEN BANK	1 500	57 598	57 587	-11	2,221	0,020
- ARTES	10 000	103 300	99 370	-3 930	3,833	0,039
- ATB NG	600	3 240	3 366	126	0,130	0,001
- ATTIJ BANK	450	7 380	7 529	149	0,290	0,002
- BIAT	1 000	36 671	41 963	5 292	1,619	0,006
- BNA	25 000	228 756	240 425	11 669	9,273	0,125
- BT	2 450	188 988	278 144	89 156	10,728	0,033
- BTE (ADP)	6 500	173 797	207 662	33 865	8,010	0,144
- ESSOUKNA	6 866	35 127	31 254	-3 873	1,206	0,228
- MONOPRIX	1 000	129 500	130 990	1 490	5,052	0,054
- POULINA	10 342	61 535	58 184	-3 351	2,244	0,006
- SFBT	18 000	176 427	213 966	37 539	8,253	0,032
- SIMPAR	4 500	77 631	117 495	39 864	4,532	0,750
- SIMPAR NG	750	19 980	18 375	-1 605	0,709	0,125
- SOTUMAG	3 000	5 250	5 334	84	0,206	0,033
- SPDIT	6 000	43 139	29 970	-13 169	1,156	0,022
- STB	6 400	63 894	57 619	-6 275	2,222	0,026
- TPR	10 000	50 888	50 700	-188	1,956	0,031
OPCVM :		126 487	132 540	6 054	5,112	0,000
- CONFIANCE	500	50 000	53 476	3 476	2,063	-
FCP						
- POS	250	26 487	26 428	-59	1,019	-
- PROGRES	500	50 000	52 637	2 637	2,030	-
FCP						
Droits :		3 671	3 388	- 282	0,131	0,110
- ABDA381/27	2	1	1		0,000	0,000
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,050
- TJDSO	4 500	45		-45	0,000	0,028
- TLSDA09	8 778	3 423	3 336	-87	0,129	0,032
- TRDA1/15	3	2	2		0,000	0,000
Total en Dinars		1 593 259	1 785 860	192 602	68,883	1,787

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
Compte placement BNA	806	806 000	2 423	808 423	31,18
<i>Total en Dinars</i>		806 000	2 423	808 423	31,18

NOTE N°3.3 : OPERATEURS CREDITEURS

	31 mars 2009	31 mars 2008	31 décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	8 682	8 785	8 595
Dépositaire (BNA)	291	293	296
<i>Total en Dinars</i>	8 973	9 078	8 891

NOTE N°3.4 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 mars 2009	31 mars 2008	31 décembre 2008
Administrateurs - jetons de présence	3 320	3 357	-
Commissaire aux comptes	10 239	410	8 267
Conseil du Marché Financier (CMF)	210	160	199
Achat en bourse	115 644	-	-
Autres	2 550	10 157	21 745
<i>Total en Dinars</i>	131 963	14 084	30 211

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Rémunération du gestionnaire	8 682	8 785	37 199
Rémunération du dépositaire	291	293	1 180
<i>Total en Dinars</i>	8 973	9 078	38 379

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Primes et indemnités	9 370	9 448	38 000
Jetons de présence	3 320	3 357	13 500
Redevance CMF	620	628	2 657
Honoraires	1 973	1 938	7 796
Autres	1 504	3 749	5 267
<i>Total en Dinars</i>	16 787	19 120	67 220

NOTE N°4.5 : RESULTAT DE LA PERIODE

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Résultat d'exploitation	-20 625	-23 781	17 465
Résultat non distribuable (*)	123 183	56 293	114 003
<i>Total en Dinars</i>	102 558	32 512	131 468

(*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Exercice clos le 31 décembre 2008
Variation des plus ou moins-values potentielles	-122 021	49 116	82 590
Plus ou moins-values réalisées	249 640	7 665	33 584
Frais de négociation	-4 436	-488	-2 171
<i>Total en Dinars</i>	123 183	56 293	114 003

AMEN PREMIERE SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2009****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Mars 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société

AMEN PREMIERE SICAV arrêtée au 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en disponibilités et les dépôts à terme représentent 23,75% de l'actif net au 31 Mars 2009, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 20% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001.

Les emplois en actions OPCVM représentent 5,09% de l'actif au 31 Mars 2009, dépassant ainsi la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Avril 2009

AMEN PREMIERE SICAV**Bilan arrêté au 31 Mars 2009**

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	167 346 669	167 637 623	169 640 272
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 299 997	12 749 557	13 160 333
Obligations et valeurs assimilées		154 046 672	154 888 066	156 479 939
Placements monétaires et disponibilités		93 941 430	76 580 164	85 059 096
Placements monétaires	3.2	31 883 211	33 925 458	36 416 239
Disponibilités	3.3	62 058 219	42 654 706	48 642 857
TOTAL ACTIFS		261 288 099	244 217 787	254 699 368
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		193 641	165 647	134 456
Créditeurs divers		18 769	23 706	<15 362>
TOTAL PASSIFS		212 410	189 353	119 094
Capital	3.4	258 144 279	241 160 594	244 325 520
Sommes distribuables	3.5	2 931 410	2 867 840	10 254 754
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	144	145
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 931 410	2 867 696	10 254 609
ACTIF NET		261 075 689	244 028 434	254 580 274
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		261 288 099	244 217 787	254 699 368

AMEN PREMIERE SICAV
Etat de résultat
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/01/2008 30/09/2008	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.1	6761160	2 555 455	2 555 486	8 845 982
Revenus des placements monétaires	3.2	2955548	953 242	1 044 034	3 961 392
Total des revenus de placements		9716708	3 508 697	3 599 520	12 807 374
Revenus Nets des placements		8266159	2 954 011	3 103 656	10 960 270
Autres charges	3.7	-231295	<71 984>	<87 620>	<303 340>
RESULTAT D'EXPLOITATION		8034864	2 882 027	3 016 036	10 656 930
Régularisation du résultat d'exploitation		-7971	49 383	<148 340>	<402 321>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8026893	2 931 410	2 867 696	10 254 609
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7971	<49 383>	148 340	402 321
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-93378	<394 727>	<378 836>	31 940
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	-	-	3 660
Frais de négociation		-1309	-	<1 309>	<5 853>
Résultat non distribuable		-94687	<394 727>	<380 145>	29 747
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7940177	2 487 300	2 635 891	10 686 677

Etat de variation de l'actif net
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 487 300	2 635 891	10 686 677
Résultat d'exploitation	2 882 027	3 016 036	10 656 931
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	<394 727>	<378 836>	31 940
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	3 660
Frais de négociation de titres	-	<1 309>	<5 853>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<10 759 588>	<10 065 448>	<10 065 448>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	14 767 703	<11 225 831>	<8 724 778>
Souscriptions			
- Capital	78 455 696	50 832 312	354 144 365
- Régularisation des sommes non distribuables	<3 951>	2 821	<219 257>
- Régularisation des sommes distribuables	3 218 164	2 118 047	9 946 241
Rachat			
- Capital	<64 239 609>	<61 779 468>	<362 317 058>
- Régularisation des sommes non distribuables	1 351	12 386	215 034
- Régularisation des sommes distribuables	<2 663 948>	<2 411 929>	<10 494 103>
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 495 415	<18 655 388>	<8 103 549>
ACTIF NET			
En début de période	254 580 274	262 683 823	262 683 823
En fin de période	261 075 689	244 028 435	254 580 274
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	2 425 246	2 506 379	2 506 379
En fin de période	2 566 359	2 397 703	2 425 246
VALEUR LIQUIDATIVE	101,730	101,776	104,970
TAUX DE RENDEMENT	3,77%	4,00%	4,05%

AMEN PREMIERE SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire. Les états financiers arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2009 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2009 d'obligations, d'actions et valeurs assimilées et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	13 299 997
Obligations	(2)	52 203 800
Bons de trésor assimilable	(3)	101 842 872
Total		167 346 669

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
FCP CAPITAL GARANTIE	400	400 000	428 132	0,16
Actions SICAV (AMEN TRESOR)	126 149	13 008 066	12 871 865	4,93
Total		13 408 066	13 299 997	5,09

(2) Obligations :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
AB 2001	160 500	6 420 000	6 724 565	2,58
AB 2006	10 000	800 000	806 200	0,31
AB 2008 TA	25 000	2 500 000	2 612 200	1,00
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 572 492	0,60
AFRICA 2003	7 000	280 000	289 066	0,11
AIL 2005	4 000	160 000	165 219	0,06
AIL 2007	5 000	400 000	406 328	0,16
AIL 2009-1	5 000	500 000	502 636	0,19
ATB 2007/1	20 000	1 900 000	1 988 544	0,76
ATL 2006/1	30 000	3 000 000	3 123 936	1,20
ATL 2007/1	10 000	800 000	824 280	0,32
ATL 2008/1	4 800	480 000	500 924	0,19
ATL 2004/1	10 000	200 000	207 248	0,08

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
ATL 2004/2	5 000	100 000	100 032	0,04
ATTIJARI08A	30 000	3 000 000	3 040 992	1,16
BATAM 2001	20 000	2 000 000	(i) -	0,00
BH 2007	20 000	2 000 000	2 030 672	0,78
BH 2008	20 000	2 000 000	2 096 048	0,80
BIAT 2002	23 000	460 000	466 697	0,18
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 000 120	0,38
BTEI 2004	20 000	1 200 000	1 246 592	0,48
BTKD 2006	10 000	600 000	608 544	0,23
CIL 2002/3	12 000	240 000	240 077	0,09
CIL 2004/1	15 000	900 000	925 272	0,35
CIL 2004/2	15 000	300 000	300 096	0,11
CIL 2005/1	10 000	800 000	820 744	0,31
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 213 680	0,46
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 206 492	0,46
CIL 2002/2	10 000	200 000	206 480	0,08
CIL 2003/1	15 000	600 000	615 000	0,24
GL 2003-1	40 000	1 600 000	1 664 448	0,64
EL MOURADI 2002 B	10 000	200 000	207 072	0,08
EL MOURADI PALACE 05 A	6 000	600 000	624 106	0,24
EL MOURADI SKANES BEACH 2003 B	6 000	360 000	376 877	0,14
MEUBLATEX 2001 B	20 000	400 000	413 344	0,16
MEUBLATEX 2001 A	10 000	200 000	206 672	0,08
PANOBOIS 2001 B	5 000	100 000	105 012	0,04
PANOBOIS 2007	4 000	400 000	420 288	0,16
SELIMA CLUB 2002 B	5 000	200 000	209 436	0,08
SIHM 2008 A	8 000	800 000	822 554	0,32
SIHM 2008 B	2 000	200 000	205 638	0,08
STM 2007 C	2 000	200 000	205 470	0,08
STM 2007 D	8 000	800 000	821 882	0,31
STM 2007 E	3 000	300 000	308 206	0,12
TUNISIE LEASING 2005-1 TMM+1,25%	10 000	400 000	409 040	0,16
TUNISIE LEASING 2007-1	15 000	1 200 000	1 216 236	0,47
TUNISIE LEASING 2005-1	5 000	200 000	204 344	0,08
TUNISIE LEASING 2006-1	8 000	480 000	489 370	0,19
TUNISIE LEASING 2007-2	15 000	1 200 000	1 210 776	0,46
TUNISIE LEASING 2008-1	10 000	1 000 000	1 039 176	0,40
TUNISIE LEASING 2008-2	5 000	500 000	508 904	0,19
TUNISIE LEASING 2008-3	4 700	470 000	474 286	0,18
TUNISIE LEASING 2008-3	10 000	1 000 000	1 004 272	0,38
TOUTA 2002 B	2 000	40 000	41 243	0,02
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	802 048	0,31
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	305 216	0,12
UNIFACTOR 2005-1 TB	5 000	200 000	206 040	0,08
UNIFACTOR 2005-1 TC	15 000	600 000	618 120	0,24
UTL 2004	7 000	420 000	420 084	0,16
UTL 2005-1	10 000	800 000	822 464	0,32
Total		52 710 000	52 203 800	20,00

(i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus values réalisées sur BTA.

Par ailleurs, l'échéance du 15-12-2005 n'a été honorée ni en capital ni en intérêt. A cet égard, le CMF a recommandé aux gestionnaires de traiter ce problème avec la vigilance professionnelle requise et de se conformer aux exigences de la réalité économique pour la valorisation des emprunts BATAM.

Faute d'accord de la place, il a été constaté une décote de l'encours global de 100 % en plus de l'arrêt de la constatation des intérêts.

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
BTA090215	16 800	17 520 059	17 651 513	6,76
BTA090522	5 000	5 010 000	5 300 746	2,03
BTA090714	7 500	8 175 972	8 536 712	3,27
BTA110410	15 200	15 200 000	16 142 794	6,18
BTA110717	7 000	6 934 375	7 207 778	2,76
BTA111013	200	197 920	202 519	0,08
BTA140414	36 913	38 610 998	40 746 896	15,61
BTA150312	6 000	6 040 500	6 053 914	2,32
Total		97 689 824	101 842 872	39,01

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	
	Du 01-01-09 au 31-03-09	Période Du 01-01-08 au 31-03-08
Revenus des obligations	679 732	692 378
Dividendes	534 409	516 998
Revenus des BTNB et BTA	1 341 313	1 346 110
Total	2 555 454	2 555 486

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2009 à 31 883 211 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
CD	18/12/08	18/12/10	25 000 000	BANQUE DE TUNISIE	-	25 000 000	25 332 222	9,70
BIT	22/06/08	17/06/09	1 500 000	T.FACTORING	68 992	1 431 008	1 484 545	0,57
CD	18/12/08	18/12/10	5 000 000	AMEN BANK	-	5 000 000	5 066 444	1,94
	Total					31 431 008	31 883 211	12,21

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08
Placements en compte courant à terme	541 276	502 147
Billets de trésorerie	33 144	51 012
Certificats de dépôt	378 822	469 875
Compte rémunéré	-	21 000
Total	953 242	1 044 034

3.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2009 à 62 058 219DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	51 000 000	(i) 53 501 492	20,49
Liquidités et équivalents de liquidités	-	8 556 727	3,28
Total	51 000 000	62 058 219	23,77

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT190409	AMEN BANK	5 456 632	5,86%
PLACT190409A	AMEN BANK	5 375 709	5,86%
PLACT141109	AMEN BANK	19 140 197	5,75%
PLACT040410	AMEN BANK	5 227 316	5,73%
PLACT181210	AMEN BANK	5 064 622	5,67%
PLACT240211	AMEN BANK	5 020 515	5,20%
PLACT270810	AMEN BANK	8 216 501	5,69%
Total		53 501 492	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	244 325 520
Souscriptions	78 455 695
Rachats	<64 239 609 >
VDE sur emprunts sociétés	< 2 000 000 >
VDE sur titres OPCVM	<108 070>
Plus ou moins value reportée sur emprunts sociétés	2 000 000
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	< 286 657 >
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	<3 951 >
Régul sommes non distribuables (rachat)	1 351
Total	258 144 279

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 s'élève à 6 495 415 dinars le nombre de titres d'Amen Première au 31/03/2009 est de 2 566 359 contre 2 425 246 au 31/12/2008. Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	2 510
Nombre d'actionnaires entrants	86
Nombre d'actionnaires sortants	<115>
Nombre d'actionnaires au 31-03-09	2 481

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2009 s'élèvent à 2 931 410 DT contre 2 867 840 DT au 31/03/2008 et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-09	Exercice clos le 31-03-08
Sommes distribuables exercices antérieurs	-	144
Résultat d'exploitation	2 882 027	3 016 036
Régularisation du résultat d'exploitation	49 383	<148 340>
Total	2 931 410	2 867 840

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN PREMIERE, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SICAV AMEN**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2009****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**
ARRETES AU 31 Mars 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 Mars 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV AMEN arrêtée au 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Les emplois en valeurs mobilières représentent 68,22% de l'actif n'atteignant pas ainsi le seuil minimum de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Jelil BOURAOUI

SICAV AMEN**Bilan arrêté au 31 mars 2009**

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
Portefeuille-titres		<u>82 008 746</u>	<u>80 953 962</u>	<u>93 642 751</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	3 363 254	2 791 253	2 196 927
Obligations et valeurs assimilées	3.2	78 645 492	78 162 709	91 445 824
Placements monétaires et disponibilités		<u>49 222 063</u>	<u>31 285 854</u>	<u>44 698 152</u>
Placements monétaires	3.3	7 521 704	10 564 734	20 384 024
Disponibilités	3.4	41 700 359	20 721 120	24 314 128
TOTAL ACTIF		131 230 809	112 239 816	138 340 903
PASSIF				
Opérateurs créditeurs		93 177	38 608	98 400
Créditeurs divers		23 053	14 125	29 783
TOTAL PASSIF		116 230	52 733	128 183
Capital	3.5	124 561 792	106 229 676	132 773 495
Sommes capitalisables	3.10	6 552 787	5 957 407	5 439 225
Sommes capitalisables exercices antérieurs		5 110 105	4 689 032	-
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		1 442 682	1 268 375	5 439 225
ACTIF NET		131 114 579	112 187 083	138 212 720
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		131 230 809	112 239 816	138 340 903

SICAV AMEN
Etat de résultat arrêté au 31/03/2009
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Période 01/01/2008 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.6	1 376 345	1 136 426	4 487 154
Revenus des placements monétaires	3.7	444 631	368 548	2 097 418
Total des revenus de placements		1 820 976	1 504 974	6 584 572
Charges de gestion des placements	3.8	<270 998>	<119 768>	<839 170>
Revenus Nets des placements		1 549 978	1 385 206	5 745 402
Autres charges	3.9	<37 701>	<32 935>	<164 890>
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 512 277	1 352 271	5 580 512
Régularisation du résultat d'exploitation		<69 594>	<83 896>	<141 287>
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 442 683	1 268 375	5 439 225
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		69 594	83 896	141 287
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<115 641>	<114 290>	<17 410>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		<62 197>	88 736	255 242
Frais de négociation		-	<380>	<9 417>
Résultat non distribuable		<177 838>	<25 934>	228 415
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 334 439	1 326 337	5 808 927

SICAV AMEN
Etat de variation de l'actif net
(En Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 334 439	1 326 337	5 808 927
Résultat d'exploitation	1 512 277	1 352 271	5 580 512
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<115 641>	<114 290>	<17 410>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	<62 197>	88 736	255 242
Frais de négociation de titres	-	<380>	<9 417>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<8 432 580>	<6 764 937>	14 778 109
Souscriptions			
- Capital	22 256 576	48 391 707	207 482 205
- Régularisation des sommes non distribuables	3 356	11 933	53 710
- Régularisation des sommes capitalisables	1 017 969	2 338 900	12 991 047
Rachat			
- Capital	<30 290 515>	<54 781 754>	<193 157 730>
- Régularisation des sommes non distribuables	<3 282>	<20 960>	<90 871>
- Régularisation des sommes capitalisables	<1 416 684>	<2 704 763>	<12 500 252>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<7 098 141>	<5 438 600>	20 587 036
ACTIF NET			
En début de période	138 212 720	117 625 684	117 625 684
En fin de période	131 114 579	112 187 084	138 212 720
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 581 629	4 064 777	4 064 777
En fin de période	4 304 401	3 834 213	4 581 629
VALEUR LIQUIDATIVE	30,461	29,259	30,167
TAUX DE RENDEMENT	3,91%	4,44%	4,25%

SICAV-AMEN

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2009

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

SICAV AMEN est une SICAV mixte. Les états financiers arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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 :

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

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

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-03-2009 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à cette même date pour les titres SICAV.

2.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté. Les placements monétaires sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésorerie et sont évalués à leurs coûts d'acquisition majorés des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat :**3.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :**

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-09	% actif Net
Titres Sicav				
Amen Trésor	10 952	1 130 637	1 117 509	0,85
Amen Première	22 069	2 322 705	2 244 837	1,71
Actions cotées				
BT	8	303	908	0,00
Total		3 453 645	3 363 254	2,56

3.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse. Le détail de ces valeurs se présente ainsi :

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/20089	% actif Net
BTA				
BTA110319	1700	1 773 000	1 777 304	1,36
BTA090215	13 500	14 068 350	14 173 983	10,81
BTA090714	5 700	5 979 150	6 253 312	4,77
BTA11072017	3 000	2 971 875	3 089 047	2,36
BTA14042014	9 200	9 738 200	10 326 496	7,88
BTA150312	4 000	4 042 400	4 051 342	3,09
BTZ111016	2 000	1 245 000	1 268 152	0,97
Total		39 817 975	40 939 636	31,24

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès du SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

Date	31/03/2009	31/03/2008
Montant	55 956	14 596

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2009	% actif Net
Obligations				
AB 2001	40 500	1 620 000	1 696 853	1,29
AB 2006	40 000	3 200 000	3 224 800	2,46
AB 2008 TA	40 000	4 000 000	4 179 520	3,19
AFRICA 2003 A	3 000	120 000	123 886	0,09
AIL 2005	2 000	80 000	82 610	0,06
AIL 2007	3 800	304 000	308 809	0,24
ATB 2007-1	10 000	950 000	994 272	0,76
ATL 2006-1	30 000	3 000 000	3 123 936	2,38
ATL 2007/1	10 000	800 000	824 280	0,63
ATL 2008/1	10 000	1 000 000	1 043 592	0,80
ATL 2004-2	10 000	200 000	200 064	0,15
ATTIJARI BANK 2008	30 000	3 000 000	3 040 992	2,32
BH 2007	20 000	2 000 000	2 030 672	1,55
BH 2008	20 000	2 000 000	2 096 048	1,6
BNA 2009	10 000	1 000 000	1 000 120	0,76
BTEI 2004	1 500	90 000	93 494	0,07
BTKD 2006	2 500	150 000	152 136	0,121
CIL 2004/2	5 000	100 000	100 032	0,08
CIL 2005/1	10 000	800 000	820 744	0,63
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 213 680	0,93
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	1 206 492	0,92
CIL 2003-1	2 000	80 000	82 000	0,06
GL 2003-1	3 000	120 000	124 834	0,10
GL 2003-2	10 000	400 000	402 632	0,31
MOURADI PALACE 2005 A	6 000	600 000	624 106	0,48
MSB 2003 B	6 000	360 000	376 877	0,29
PANOBOIS 2007	2 000	200 000	210 144	0,16
SELIMA 2002 B	1 000	40 000	41 887	0,03
SEPCM 2002	1 000	14 286	14 290	0,01
SIHM 2008 TA	6 000	600 000	616 915	0,47
SIHM 2008 TB	4 000	400 000	411 277	0,31
STM 2007 B	5 000	500 000	513 676	0,39
STM 2007 C	6 000	600 000	616 411	0,47
TLG 2004-1	10 000	200 000	210 896	0,16
TLG 2005-1	5 000	200 000	204 344	0,16
TLG 2007-2	15 000	1 200 000	1 210 776	0,92
TLG 2008-1	5 200	520 000	540 371	0,41
TLG 2008-2	5 000	500 000	508 904	0,39
TLG 2008-3	5 000	500 000	504 560	0,38
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	802 048	0,61
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	305 216	0,23
UNIFACTOR 2005-1 TB	20 000	800 000	824 160	0,63
UTL 2004	3 000	180 000	180 036	0,14
UTL 2005/1	10 000	800 000	822 464	0,63
Total		36 728 286	37 705 856	28,77
Total obligations et valeurs assimilées		76 546 261	78 645 492	59,98
Total général		79 999 906	82 008 746	62,54

3.3- Placements monétaires :

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-09 à 7 521 704 dinars. Ils sont constitués de certificats de dépôt et de billets de trésoreries dont les caractéristiques se présentent comme suit :

Désignation	Emetteur	Avaliseur	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif Net
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	11/06/09	2 862 017	2 971 470	2,27
Billet de Trésorerie	TUNISIE LEASING	TUNISIE LEASING	01/07/09	954 006	987 852	0,75
Billet de Trésorerie	TUNISIE FACTORING	TUNISIE FACTORING	24/06/09	1 431 008	1 483 160	1,13
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	04/06/09	1 000 000	1 040 093	0,79
Billet de Trésorerie	CIL	CIL	11/06/09	1 000 000	1 039 129	0,79
Total				7 247 031	7 521 704	5,73

3.4- Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2009 à 41 700 359 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	40 790 000	41 454 104(i)	31,62
Avoirs en banque		246 255	0,18
Total		41 700 359	31,80

(i): Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Date d'échéance	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	Taux Brut
PLACT 010810	AMEN BANK	01-08-2010	4 600 000	4 739 404	5,69
PLACT 131208	AMEN BANK	13-12-2010	12 000 000	12 162 550	5,67
PLACT 220210	AMEN BANK	22-02-2010	3 000 000	3 152 858	5,77
PLACT 280909	AMEN BANK	28-09-2009	4 190 000	4 354 255	5,68
PLACT 280909	AMEN BANK	10-03-2011	14 000 000	14 033 754	5,00
PLACT 270211	AMEN BANK	27-02-2011	3 000 000	3 011 283	5,20
Total			40 790 000	41 454 104	31,62

3.5- Capital :

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 s'élève à 7 098 141 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital : <8 211 703>
Variation de la part Revenu : 1 113 562

La variation de la part capital s'analyse comme suit :

Capital au 31/12/2008	132 773 495
Souscriptions	22 256 575
Rachats	<30 290 515>:
VDE / actions et titres OPCVM	<90 997>
VDE / actions cote permanente	605
+/- report sur act. cote permanente	<587>:
+/- report sur titres OPCVM	<24 662>:
+/- value réal. sur emp société	<1>:
+/- value réal. sur titres OPCVM	<62 196>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	3 357
Régul sommes non distribuables (rachat)	<3 282>
Variation de la part Capital	<8 211 703>
Capital au 31/03/2009	124 561 792

La variation de la part revenu s'analyse comme suit :

Régularisation du Résultat d'exploitation	<69 594>
Résultat d'exploitation	1 512 276
Régularisation du Résultat ex clos capitalisable	<329 120>
Variation de la part Revenu	1 113 562

La variation du nombre d'actions en circulation s'analyse comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 31-12-08	4 581 629
Nombre d'actions souscrites	768 010
Nombre d'actions rachetées	<1 045 238>
Nombre d'actions en circulation au 31-03-09	4 304 401

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	889
Nombre d'actionnaires entrants	66
Nombre d'actionnaires sortants	<89>
Nombre d'actionnaires au 31-03-09	866

3.6- Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08
Revenus des obligations	734 873	472 820
Revenus des BTNB et BTA	641 472	663 606
Total	1 376 345	1 136 426

3.7- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08
Billets de trésorerie	89 188	104 445
Certificat de dépôt	48 491	34 883
Compte Rémunéré	-	-
Total	444 631	368 548

3.8- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre SICAV AMEN, AMEN BANK et AMEN INVEST.

3.9- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge TCL.

3.10- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « **sommes capitalisables de la période** » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « **variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation** » et au niveau de la rubrique « **capital** ».

AMEN TRESOR SICAV**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009****AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS**
ARRETES AU 31 MARS 2009

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 31 Mars 2009. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 31 Mars 2009 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 29 Avril 2009

AMEN TRESOR SICAV**Bilan arrêté au 31 mars 2009**

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>25 057 535</u>	<u>18 428 334</u>	<u>26 088 931</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 706 947	1 446 154	1 673 435
Obligations et valeurs assimilées		23 350 588	16 982 180	24 415 496
Placements monétaires et disponibilités		<u>9 447 014</u>	<u>11 459 859</u>	<u>9 249 848</u>
Placements monétaires	3.2	2 954 330	5 457 304	2 252 119
Disponibilités	3.3	6 492 684	6 002 555	6 997 729
TOTAL ACTIFS		<u>34 504 549</u>	<u>29 888 193</u>	<u>35 338 779</u>
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		20 666	15 639	20 005
Créditeurs divers		4 453	2 908	4 320
TOTAL PASSIFS		<u>25 119</u>	<u>18 547</u>	<u>24 325</u>
Capital	3.4	<u>34 111 739</u>	<u>29 492 606</u>	<u>33 832 949</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>367 691</u>	<u>377 040</u>	<u>1 481 505</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	178	204
Sommes distribuables de l'exercice en cours		367 691	376 862	1 481 301
ACTIF NET		<u>34 479 430</u>	<u>29 869 646</u>	<u>35 314 454</u>
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		<u>34 504 549</u>	<u>29 888 193</u>	<u>35 338 779</u>

AMEN TRESOR SICAV

Etat de résultat

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	3.1	334 807	285 234	1 152 451
Revenus des placements monétaires	3.2	102 162	87 588	376 931
Total des revenus de placements		436 969	372 822	1 529 382
Charges de gestion des placements	3.6	<61 126>	<44 369>	<212 615>
Revenus Nets des placements		375 843	328 453	1 316 767
Autres charges	3.7	<9 641>	<6 998>	<33 491>
RESULTAT D'EXPLOITATION		366 202	321 455	1 283 276
Régularisation du résultat d'exploitation	3.5	1 489	55 407	198 025
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		367 691	376 862	1 481 301
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<1 489>	<55 407>	<198 025>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<12 303>	<51 012>	6 237
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		12 655	<1 513>	<848>
Frais de négociation		-	-	<39>
Résultat non distribuable		352	<52 525>	5 350
RESULTAT NET DE LA PERIODE		366 554	268 930	1 288 626

AMEN TRESOR SICAV

Etat de variation de l'actif net

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/01/2009 31/03/2009	Période 01/01/2008 31/03/2008	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	366 554	268 930	1 288 626
Résultat d'exploitation	366 202	321 455	1 283 276
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<12 303>	<51 012>	6 237
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	12 655	<1 513>	<848>
Frais de négociation de titres	-	-	<39>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	<1 444 046>	<1 027 023>	<1 027 023>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	242 468	3 276 367	7 701 479
Souscriptions			
- Capital	12 325 313	10 360 538	39 564 779
- Régularisation des sommes non distribuables	4 080	909	<25 672>
- Régularisation des sommes distribuables	405 408	273 179	1 069 631
Rachat			
- Capital	<12 046 966>	<7 056 331>	<31 974 824>
- Régularisation des sommes non distribuables	<3 990>	284	23 585
- Régularisation des sommes distribuables	<441 377>	<302 212>	<956 020>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<835 024>	2 518 274	7 963 082
ACTIF NET			
En début de période	35 314 454	27 351 372	27 351 372
En fin de période	34 479 430	29 869 646	35 314 454
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	335 112	259 927	259 927
En fin de période	337 869	292 658	335 112
VALEUR LIQUIDATIVE	102,049	102,063	105,381
TAUX DE RENDEMENT	4,19%	4,24%	4,21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 31-03-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2009 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

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

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

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 31-03-2009 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	(1)	1 706 947
Obligations	(2)	17 981 855
Bons de trésor assimilables	(3)	5 368 733
Total		25 057 535

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	16 781	1 712 015	1 706 947	4,95

(2)Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
AB 2006	11 000	879 996	886 815	2,57
AB 2008 TA	5 000	500 000	522 440	1,52
AB 2008 TB	15 000	1 500 000	1 572 492	4,56
AIL 2007	10 000	800 000	812 656	2,36
AIL 2008	6 000	600 000	615 643	1,79
AIL 2009-1	2 500	250 000	251 318	0,73
ATB 2007/1	15 000	1 425 000	1 491 408	4,33
ATL 2006/1	5 500	550 000	572 722	1,66
ATL 2007/1	14 300	1 144 000	1 178 720	3,42
ATL 2008	5 000	500 000	517 032	1,5
ATTIJARI BANK 2008 B	10 000	1 000 000	1 013 960	2,94
BH 2008	20 000	2 000 000	2 096 048	6,08
BTKD 2006	10 000	600 000	608 544	1,76

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	1 213 680	3,52
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 012 080	2,94
EL WIFECK 2006	1 000	60 000	62 350	0,18
MOURADI PALACE 2005 B	1 000	100 000	104 018	0,30
MOURADI PALACE 2005 A	1 000	100 000	104 018	0,30
PANOBOIS 2007 TB	5 000	500 000	525 360	1,52
SIHM 2008TB	3 000	300 000	308 458	0,89
SIHM 2008TD	5 000	500 000	514 096	1,49
STM 2007 B	5 500	550 000	565 044	1,64
STM 2007 C	1 000	100 000	102 735	0,30
STM 2007 D	5 000	500 000	513 676	1,49
STM 2007 E	2 000	200 000	205 470	0,60
TUNISIE LEASING 2006-1	5 000	300 000	305 856	0,89
UNIFACTOR 2006	5 000	300 000	305 216	0,89
Total		17 458 996	17 981 855	52,15

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient Net	Valeur au 31-03-09	% Actif Net
BTA09022022	2 000	1 951 000	2 049 906	5,95
BTA090714	800	906 000	944 479	2,74
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 183 464	3,43
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 190 884	3,45
Total		5 013 000	5 368 733	15,57

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08
Revenus des obligations	244 561	152 894
Dividendes	18 518	61 970
Revenus des BTA	71 728	70 370
Total :	334 807	285 234

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/03/2009 à 2 954 330 DT et s'analyse comme suit :

Desig	Date souscription	Date échéance	Montant	Avaliseur	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
BIT	06/07/08	01/07/09	2 000 000	TUNISIE LEASING	91 989	1 908 011	1 975 7035,73	
BIT	25/03/09	01/10/09	1 000 000	CIL	22 168	977 832	978 6270,85	
Total							2 954 3308,57	

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08
Placement en compte courant à terme	70 258	28 588
Billets de trésorerie	31 403	57 011
Certificat de dépôt	-	1 689
Compte rémunéré	501	300
Total :	102 162	87 588

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2009 à 6 492 684 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements en compte courant à terme	6 150 000	6 403 962 (i)	18,57
Liquidités et équivalents de liquidités		88 722	0,26
Total		6 492 684	18,83

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Montant en dinars	Taux Brut
PLACT060709	AMEN BANK	107 953	5,73%
PLACT031010	AMEN BANK	920 132	5,67%
PLACT020410	AMEN BANK	418 286	5,73%
PLACT220610	AMEN BANK	1 553 220	5,72%
PLACT240310	AMEN BANK	3 404 371	5,81%
Total		6 403 962	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital social en début de période	33 832 949
Souscriptions	12 325 313
	<12 046
Rachats	966 >
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	<10>
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	<7 235>
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	12 666
VDE sur titres OPCVM	<5 068>
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	4 080
Régul sommes non distribuables (rachats)	<3990>
Total	<u>34 111 739</u>

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 s'élève à 835 024 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/03/2009 est de 337 869 contre 335 112 au 31/12/2008.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-08	491
Nombre d'actionnaires entrants	114
Nombre d'actionnaires sortants	<122>
Nombre d'actionnaires au 31-12-08	483

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/03/2009 s'élèvent à 367 691 DT et se détaillent comme suit :

	Exercice clos le 31-03-09	Exercice clos le 31-03-08
Sommes distribuables exercices antérieurs	-	178
Résultat d'exploitation	366 202	321 455
Régularisation du résultat d'exploitation	1 489	55 407
Total :	<u>367 691</u>	<u>377 040</u>

3.6- Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7- Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.

SITUATION ANNUELLE DE TUNISO EMIRATIE SICAV**EXERCICE CLOS AU 31/12/2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2007, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société «TUNISO EMIRATIE SICAV» pour l'exercice clos le 31 Décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 16.648.945, un actif net de D : 16.637.352 et un bénéfice de D : 393.004, 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 «TUNISO EMIRATIE 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

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

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

3. A notre avis, les états financiers de la Société « TUNISO EMIRATIE 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 1^{er}) 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.

Le Commissaire aux comptes
Fayçal Derbal

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008

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

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

(Montants exprimés en dinar)

ACTIF	Note	31/12/2008	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	10 062 259	3 693 780
Obligations et valeurs assimilées		9 251 696	3 692 718
Titres OPCVM		810 563	1 062
Placements monétaires et disponibilités		6 564 489	255 582
Placements monétaires	5	3 400 234	204 070
Disponibilités		3 164 255	51 512
Provisions d'exploitation	6	22 197	7 021
TOTAL ACTIF		16 648 945	3 956 383
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	1 228	772
Autres créditeurs divers	8	10 365	10 973
TOTAL PASSIF		11 593	11 745
ACTIF NET			
Capital	13	15 862 075	3 717 334
Provisions distribuables			
Provisions distribuables de l'exercice clos		144	-
Provisions distribuables de l'exercice en cours		775 133	227 304
ACTIF NET		16 637 352	3 944 638
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 648 945	3 956 383

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Année 2 008	Année 2 007
Revenus du portefeuille-titres	9	<u>293 186</u>	<u>130 436</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		293 144	92 443
Revenus des titres OPCVM		42	37 993
Revenus des placements monétaires	10	<u>114 529</u>	<u>19 433</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>407 715</u>	<u>149 869</u>
Charges de gestion des placements	11	(1 257)	(772)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>406 458</u>	<u>149 097</u>
Autres charges	12	(23 519)	(13 070)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>382 939</u>	<u>136 027</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		392 194	91 277
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		<u>775 133</u>	<u>227 304</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(392 194)	(91 277)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		10 065	24
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-	(33 914)
Frais de négociation		-	(118)
RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>393 004</u>	<u>102 019</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Année 2008	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	393 004	102 019
Résultat d'exploitation	382 939	136 027
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 065	24
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(33 914)
Frais de négociation	-	(118)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(319 209)	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	12 618 919	2 842 619
Souscriptions		
- Capital	16 484 409	6 668 400
- Régularisation des sommes non distribuables	6 156	(104 604)
- Régularisation des sommes distribuables	669 539	273 216
Rachats		
- Capital	(4 354 682)	(3 883 100)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 207)	70 646
- Régularisation des sommes distribuables	(185 296)	(181 939)
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 692 714	2 944 638
ACTIF NET		
En début de période	3 944 638	1 000 000
En fin de période	16 637 352	3 944 638
NOMBRE D'ACTIONNAIRES		
En début de période	37 853	10 000
En fin de période	161 368	37 853
VALEUR LIQUIDATIVE	103.102	104.209
T AUX DE RENDEMENT	4.70%	4.21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES**AU 31 DECEMBRE 2008****NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 8 Novembre 2006.

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, « TUNISO EMIRATIE 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 l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

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 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 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.

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 : 10.062.259 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		8 983 919	9 251 696	55.61%
Obligations		3 500 000	3 557 767	21.38%
Emprunt Sté touristique El Mouradi	3 000	300 000	304 359	1.83%
Emprunt Banque de l' Habitat	6 000	600 000	620 528	3.73%
Emprunt CIL 2008/1	5 000	500 000	508 904	3.06%
Emprunt ATL (taux fixe)	5 000	500 000	510 126	3.07%
Emprunt ATL (taux variable)	5 000	500 000	509 701	3.06%
Emprunt Attijari BANK	4 000	400 000	400 060	2.40%
Emprunt Tunisie Leasing 2008	7 000	700 000	704 089	4.23%
Bons du trésor assimilables		5 285 485	5 475 251	32.91%
BTA 10/2013	100	98 300	99 625	0.60%
BTA 05/2022	900	875 700	909 156	5.46%
BTA 02/2015	685	699 728	732 698	4.40%
BTA 07/2017	300	297 810	305 697	1.84%
BTA 05/2022	1 100	1 084 600	1 124 786	6.76%
BTA 07/2017	700	709 730	727 171	4.37%
BTA 07/2017	500	507 560	522 207	3.14%
BTA 05/2022	500	508 120	529 047	3.18%
BTA 05/2022	500	503 937	524 864	3.15%
Bons du Trésor Zéro Coupons		198 434	218 678	1.31%
BTZC 10/2016	368	198 434	218 678	1.31%
Titres OPCVM		800 348	810 563	4.87%
Actions des SICAV		800 348	810 563	4.87%
SICAV AXIS TRESORERIE	10	1 038	1 065	0.01%
SANADETT SICAV	4 250	449 021	459 209	2.76%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	3 350	350 289	350 289	2.11%
TOTAL		9 784 267	10 062 259	60.48%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2008 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2007	3 555 610	138 146	24	3 693 780	-
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations de sociétés	3 200 000			3 200 000	
Bon du trésor assimilables	2 229 347			2 229 347	
Bon du trésor zéro coupon	-			-	
Titres OPCVM	799 310			799 310	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Annuités obligations de sociétés	-			-	-
Bon du trésor assimilables	-			-	-
Titres OPCVM	-			-	-
* Variations des plus ou moins values					
Titres OPCVM			10 191	10 191	
Bon du trésor assimilables			(126)	(126)	
* Variations des intérêts courus					
		129 757		129 757	
Soldes au 31 décembre 2008	9 784 267	267 903	10 089	10 062 259	-

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2008 à D : 3.400.234 et se détaille ainsi :

Désignation	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation	667 208	686 610	4.13%
BT CIL du 02/06/2008 (pour 360 jours au taux de 6,22%)	667 208	686 610	4.13%
Comptes à terme	200 000	204 015	1.23%
Placement au 07/08/2010 (au taux de 6,23%)	200 000	204 015	1.23%
Certificats de dépôt	2 495 739	2 509 609	15.08%
Certificat de dépôt BTE au 16/06/2011(au taux de 6,22%)	500 000	513 753	3.09%
Certificat de dépôt ATTIJARI BANK au 20/01/2009 (au taux de 5,17%)	997 809	997 823	6.00%
Certificat de dépôt BTE au 20/01/2009 (au taux de 4,67%)	997 930	998 033	6.00%
Total	3 362 947	3 400 234	20.44%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 22.197 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts intercalaires à recevoir	300	-
Intérêts sur comptes de dépôt, à recevoir	21 897	7 021
Total	<u>22 197</u>	<u>7 021</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à D : 1.228 contre D : 772 au 31/12/2007 et englobe exclusivement la rémunération du dépositaire.

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 10.365 contre D : 10.973 au 31/12/2007 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 138	2 379
Redevances du CMF	1 097	416
Rémunération du PDG	1 950	6 355
Loyers	1 750	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	129	73
Publications et frais divers	2 277	-
Autres	24	-
Total	<u>10 365</u>	<u>10 973</u>

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 293.186 contre D : 130.436 au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

	<u>Année 2008</u>	<u>Année 2007</u>
<u>Revenus des obligations</u>		
- Intérêts	73 754	4 958
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		
- Intérêts des BTA et BTZC	219 390	87 485
<u>Revenus des OPCVM</u>		
- Dividendes	42	37 993
TOTAL	293 186	130 436

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 114.529 contre D : 19.433 au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

	Année 2008	Année 2007
Intérêts des billets de trésorerie	19 402	-
Intérêts des comptes à terme	9 940	4 070
Intérêts sur comptes de dépôt	67 859	13 077
Intérêts des certificats de dépôt	17 328	2 286
TOTAL	114 529	19 433

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 1.257 contre D : 772 au 31 décembre 2007 et représente le montant de la rémunération du dépositaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2008 à D : 23.519 contre D : 13.070 au 31 décembre 2007 et se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 999	2 379
Redevances du CMF	8 272	2 077
Rémunération du PDG	6 300	6 355
Taxes et versements assimilés	801	336
Loyers	1 500	1 750
Publications et frais divers	3 647	162
Services bancaires et assimilés	-	11
Total	23 519	13 070

Note 13 : Capital

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

Capital au 31-12-2007

Montant	3 717 334
Nombre de titres	37 853
Nombre d'actionnaires	64

Souscriptions réalisées

Montant	16 484 409
Nombre de titres émis	167 858
Nombre d'actionnaires nouveaux	123

Rachats effectués

Montant	(4 354 682)
Nombre de titres rachetés	(44 343)
Nombre d'actionnaires sortants	(32)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 065
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	4 949

Capital au 31-12-2008

Montant	15 862 075
Nombre de titres	161 368
Nombre d'actionnaires	155

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par action et ratios pertinents

<u>Données par action</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Revenus des placements	2.527	3.959
Charges de gestion des placements	(0.008)	(0.020)
Revenus net des placements	<u>2.519</u>	<u>3.939</u>
Autres charges	(0.146)	(0.345)
Résultat d'exploitation (1)	<u>2.373</u>	<u>3.594</u>
Régularisation du résultat d'exploitation	2.430	2.411
Sommes distribuables de l'exercice	<u>4.803</u>	<u>6.005</u>
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0.062	0.001
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(0.896)
Frais de négociation	-	(0.003)
Plus (ou moins) values sur titres (2)	<u>0.062</u>	<u>(0.898)</u>
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	2.435	2.696
Résultat non distribuable de l'exercice	<u>0.062</u>	<u>(0.898)</u>
Régularisation du résultat non distribuable	0.031	(0.897)
Sommes non distribuables de l'exercice	<u>0.093</u>	<u>(1.795)</u>
Valeur liquidative	103.102	104.209
Ratios de gestion des placements		
Charges / actif net moyen	0.01%	0.02%
Autres charges / actif net moyen	0.14%	0.34%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4.63%	5.88%

Note 14 : Autres informations

14.2 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" , assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est fixé annuellement à 1.000 dinars hors taxes.

بلاغ الشركات

القوائم المالية المجمعة

الشركة العقارية التونسية السعودية
المقر الاجتماعي : المركز العمراني الشمالي- شارع 7 نوفمبر- مركز المدينة الدولي
(برج المكاتب) - تونس-

تنشر الشركة العقارية التونسية السعودية قوائمها المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 2008/12/31 التي ستعرض للمصادقة في الجلسة العامة العادية. هذه القوائم مصحوبة بالتقرير العام لمراقب الحسابات فيصل دربال (فينور) .

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

ديسمبر 2007	31 2008	المذكرات التفسيرية	الأصول
			<u>الأصول غير الجارية</u>
			الأصول الثابتة
765 811	765 811		الأصول الثابتة الغير مادية
(618 867)	(689 850)		الإستهلاكات
146 944	75 961	6	
			الأصول الثابتة المادية
999 368	1 300 448		الإستهلاكات
(307 259)	(427 913)		
692 109	872 535	6	
			الأصول المالية
165 497	175 567	7	
			أصول الأداءات المؤجلة
64 887	64 887		
1 069 437	1 188 950		<u>مجموع الأصول الثابتة</u>
1 069 437	1 188 950		<u>مجموع الأصول غير الجارية</u>
			<u>الأصول الجارية</u>
33 084 506	54 180 097	8	المخزونات
10 625 572	5 605 052	9	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
1 659 140	1 643 017	10	أصول جارية أخرى
2 448 880	-		توظيفات وأصول مالية أخرى
1 677 541	1 606 207	11	السيولة وما يعادل السيولة
49 495 639	63 034 373		<u>مجموع الأصول الجارية</u>
50 565 076	64 223 323		<u>مجموع الأصول</u>

الموازنة

(محتسب بالدينار التونسي)

ديسمبر 2007	31 2008	المذكرات التفسيرية	
			الأموال الذاتية والخصوم
			الأموال الذاتية
13 000 000	13 000 000		رأس المال الإجتماعي
12 145 194	13 491 599		الإحتياطات المجمعة
25 145 194	26 491 599		مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة
2 840 951	511 583		نتيجة السنة الصافية المجمعة
27 986 145	27 003 182	12	مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص
3 604 310	3 299 592	13	حقوق الأقلية
			الخصوم
			الخصوم الغير الجارية
9 068 750	16 394 250	14	قروض بنكية
624 706	87 125		خصوم الأداءات المؤجلة
9 693 456	16 481 375		مجموع الخصوم الغير الجارية
			الخصوم الجارية
2 660 145	3 026 963	15	المزودون والحسابات المتصلة بهم
5 851 961	3 806 873	16	الخصوم الجارية الأخرى
769 059	10 605 338	17	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
9 281 165	17 439 174		مجموع الخصوم الجارية
18 974 621	33 920 549		مجموع الخصوم
50 565 076	64 223 323		مجموع الأموال الذاتية والخصوم

قائمة النتائج

(محتسب بالدينار التونسي)

ديسمبر 2007	31 2008	المذكرات التفسيرية	
			ايرادات الاستغلال
16 239 947	15 838 450	18	- مداخيل
88 114	44 614		- ايرادات الإستغلال الأخرى
16 328 061	15 883 064		مجموع ايرادات الاستغلال
			أعباء الاستغلال
9 784 177	11 761 612	19	- الشراءات المستهلكة
426 233	423 380		- أعباء الأعوان
148 089	195 364	20	- مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
1 098 865	1 292 054	21	- أعباء الإستغلال الأخرى

11 457 364	13 672 410		مجموع أعباء الاستغلال
4 870 697	2 210 654		نتيجة الاستغلال
(545 265)	(1 352 295)	22	- أعباء مالية صافية
49 915	35 774		- إيرادات مالية
332 438	26 967		- الأرباح العادية الأخرى
(82 403)	(22 267)		- الخسائر العادية الأخرى
4 625 382	898 833		نتيجة الأنشطة العادية للشركات المدمجة
(306 794)	537 581		- الأداءات المؤجلة
(721 627)	(711 589)		- الأداءات المستوجبة
3 596 961	724 825		النتيجة الصافية للشركات المدمجة
(756 010)	(213 242)	13	- حصة الأقلية
2 840 951	511 583		النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة

جدول التدفقات النقدية

(محتسب بالدينار التونسي)

2007	2008		التدفقات النقدية المتصلة بالاستغلال
			النتيجة الصافية للشركات المدمجة
3 596 961	724 825		- تسويات بالنسبة لـ :
148 089	195 364		. مخصصات الإستهلاكات و المدخرات
(320 000)	-		. استرداد على مدخرات لانخفاض قيمة المخزون
(7 500)	-		. استرداد على مدخرات لانخفاض قيمة التوظيفات
497	673		. فوائد لفائدة الصندوق الإجتماعي
(12 438)	-		. مرابيح ناتجة عن بيع أصول ثابتة
-	(11 350)		. مرابيح ناتجة عن بيع أصول مالية
306 794	(537 581)		. الأداءات المؤجلة
50 894	(374)		. تعديلات
			- تغيرات :
(3 182 188)	(21 095 591)		. المخزونات
(8 793 147)	5 020 520		. الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
(808 434)	16 123		. الأصول الجارية الأخرى
153 866	(2 366 774)		. المزودون والخصوم الجارية الأخرى
(8 866 606)	(18 054 165)		التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) الاستغلال
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة الاستثمار
(52 175)	(304 807)		. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وغير مادية
-	(25 680)		. الدفعات المتأتية من اقتناء أصول مالية
45 000	-		. المقاييس المتأتية من بيع أصول ثابتة
869 167	26 960		. المقاييس المتأتية من بيع أصول مالية
861 992	(303 527)		التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة الاستثمار
			التدفقات النقدية المتصلة بأنشطة التمويل
7 500 000	-		. المقاييس المتأتية من إصدار الأسهم
(358 136)	(64 845)		. الدفعات المتأتية من اقتناء أسهم ذاتية
5 000 000	18 263 000		. المقاييس المتأتية من القروض

(243 750)	(1 050 240)	. الدفعات المتأتية من القروض
(1 200 894)	(1 056 728)	. صرف مرائب المساهمين
10 697 220	16 091 187	التدفقات النقدية المتأتية من (المخصصة لـ) أنشطة التمويل
(2 433 880)	2 448 880	التدفقات النقدية المتصلة بالتوظيفات
258 726	182 375	تغير الخزينة
1 137 256	1 395 982	الخبزينة في بداية السنة
1 395 982	1 578 357	الخبزينة في نهاية السنة

الإيضاح الأول : تقديم المجموعة

1.1 – الصيغة القانونية لشركات المجموعة

تتكون مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية من أربع شركات مختصة في مجالات متكاملة:

- الشركة العقارية التونسية السعودية شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 1984 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد. يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2008 ما قدره 13.000.000 دينار مدفوع بالكامل ومقسم إلى 13.000.000 سهم بقيمة دينار للسهم الواحد.
- شركة انترناسيونال سيتي سنتر شركة خفية الاسم أحدثت في أبريل 1991 ويتمثل الغرض الأساسي للشركة في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبيع وتسويق وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو السياحية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد. يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2008 ما قدره 7.000.000 دينار ومقسم إلى 700.000 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.
- شركة سيتس للتصرف شركة ذات مسؤولية محدودة أنشئت في ديسمبر 1992 ويتمثل غرضها الأساسي في مباشرة الأنشطة المتعلقة بالملكية والإدارة والتصرف والاستغلال بالشراء أو الكراء في العقارات المبنية الراجعة بالملكية لها بموجب مساهمات الشركاء العينية في رأس المال. يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2008 ما قدره 2.975.000 دينار مدفوع بالكامل ومقسم إلى 29.750 حصة اجتماعية قيمة الواحدة 100 دينار.
- شركة القابضة العربية للتعمير شركة خفية الاسم أنشئت في أبريل 2007 و تتمثل أغراضها أساسا في مباشرة جميع الأنشطة المتعلقة بالبعث العقاري من شراء وبناء وتجديد للعقارات من أراضي و عمارات فردية أو جماعية المعدة للسكن أو الإدارة أو ذات الصبغة التجارية أو الصناعية التقليدية أو غيرها سواء بالبلاد التونسية أو بالخارج. وكذلك تقسيم وتهيئة وتجهيز الأراضي المخصصة غاية إعدادها للسكن أو الإدارة أو كل غاية أخرى تجارية منها أو السياحية بدون تحديد. يبلغ رأس مال الشركة في تاريخ اختتام السنة المالية 2008 ما قدره 3.000.000 دينار مدفوع في حدود 2.300.000 دينار ومقسم إلى 300.000 سهم بقيمة 10 دنانير للسهم الواحد.

2.1 – التغيير في محيط التجميع

تم خلال سنة 2008 ، حل وتصفية شركة الإستثمار المالي "ستوسيف" ونتج عن هذه العملية :

- تحويل محفظة مساهماتها المتكونة من 140.000 سهم "شركة أنترناسيونال سيتي سنتر" و 7.000 حصة في رأس مال شركة "سيتس للتصرف" إلى الشركة العقارية التونسية السعودية ؛
- إلغاء أسهمها من محفظة الشركة العقارية التونسية السعودية .

3.1 - مساهمة الشركة الأم في رأس مال الشركات الفرعية

- تملك الشركة العقارية التونسية السعودية 490.000 سهم في رأس مال شركة انترناشيونال سيتي سنتر وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 70,00%.
- تملك الشركة العقارية التونسية السعودية 29.749 حصة اجتماعية في رأس مال شركة سيتس للتصرف وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 99,9966%.
- تملك شركة انترناشيونال سيتي سنتر 290.000 سهم في رأس مال شركة القابضة العربية للتعمير وهو ما يمثل مساهمة بنسبة 96,67%.

4.1 - جداول المساهمات وهيكل المجموعة

يمكن عرض المساهمات داخل مجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية ضمن الجداول الآتية:

- الجدول عدد 1 : ملخص مساهمات شركات المجموعة.
- الجدول عدد 2 : تحليل نسب الحقوق المباشرة وغير المباشرة للشركة المجمع.
- الجدول عدد 3 : محيط التجميع.

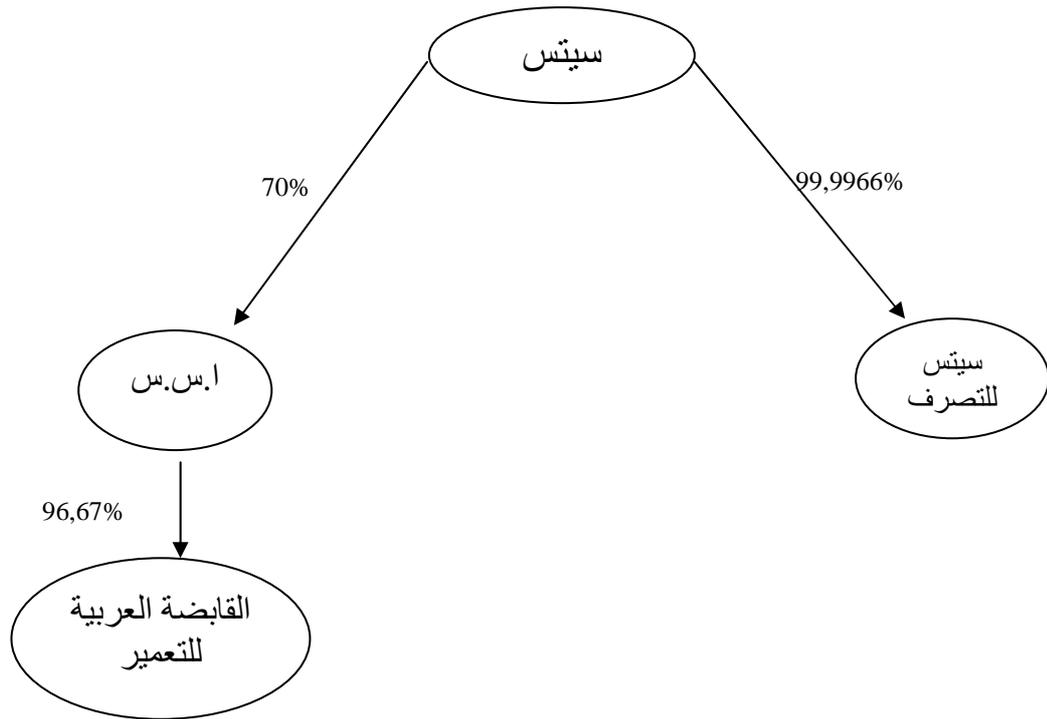
جدول المساهمات في 31 ديسمبر 2008

القابضة العربية للتعمير		سيتس للتصرف		أ.س.س		
النسبة الغير المباشرة	عدد الأسهم	النسبة الغير المباشرة	عدد الأسهم	النسبة الغير المباشرة	عدد الأسهم	
		99,9966%	29 749	70,00%	490 000	الشركة العقارية التونسية السعودية
96,67%	290 000					انترناسيونل سيتي سنتر
		0,0034%	1	30,00%	210 000	شركة سيتس للتصرف
3,33%	10 000					الغير
100,00%	300 000	100,00%	29 750	100,00%	700 000	المجموع

تحليل نسب الحقوق المباشرة والغير المباشرة للشركة المجمع في 31 ديسمبر 2008

القابضة العربية للتعمير		سيتس للتصرف		أ.س.س		
النسبة الغير المباشرة	النسبة المباشرة	النسبة الغير المباشرة	النسبة المباشرة	النسبة الغير المباشرة	النسبة المباشرة	
			99,9966%		70,00%	الشركة العقارية التونسية السعودية
67,67%						انترناسيونل سيتي سنتر
67,67%	0,00%	0,00%	99,9966%	0,00%	70,00%	المجموع
67,67%		99,9966%		70,00%		مجموع المساهمة

محيط التجميع لمجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية
في 31 ديسمبر 2008



الإيضاح الثاني : طرق ومراحل التجميع

1.2 – طريقة التجميع

يتم اختيار طريقة التجميع حسب نسبة حقوق التصويت التي تمتلكها الشركة العقارية التونسية السعودية في كل من الشركات الفرعية وكذلك حسب قدرتها على توجيه السياسة المالية وكذلك التأثير بصفة فعالة على سياسة التصرف في الشركة. وعلى هذا الأساس، تم اعتماد طريقة التجميع التام باعتبار درجة المراقبة التي تمارسها الشركة الأم، بصفة مباشرة أو غير مباشرة، في كل من الشركات الفرعية .

2.2 – تاريخ الإقفال

اعتمدنا كتاريخ للقوائم المالية المجمعة نفس تاريخ القوائم المالية الفردية لشركات المجموعة وهو 31 ديسمبر من كل سنة.

3.2 – مراحل التجميع

تم إعداد القوائم المالية المجمعة باتتباع المراحل التالية :

- تجميع جميع بنود القوائم المالية للشركة الأم والمؤسسات الفرعية سطرا سطرا وذلك عن طريق جمع العناصر المتشابهة للأصول والخصوم وحقوق المساهمين وكذلك الشأن بالنسبة للإيرادات والمصروفات،
- إلغاء الأرصدة والعمليات المنجزة بين شركات المجموعة،
- مراجعة كافة الطرق المحاسبية المعتمدة وذلك للتأكد من تطبيق نفس المبادئ في جميع شركات المجموعة ،
- إلغاء القيمة المحاسبية لمساهمة الشركة الأم في المؤسسات الفرعية والحصة الراجعة للشركة الأم في حقوق المساهمين في هذه المؤسسات الفرعية،
- تحتسب حصص الأقلية من النتيجة الصافية للمؤسسة الفرعية وتخصم من نتيجة المجموعة للحصول على النتيجة الصافية المتعلقة بمالكي الشركة الأم،
- تحتسب حصص الأقلية من الأصول الصافية للمؤسسة الفرعية وتعرض بالموازنة المجموعة بصفة منفردة عن الخصوم وحقوق المساهمين للشركة الأم.

4.2 – أهداف التجميع

يقع إعداد القوائم المالية المجمعة لأهداف مالية واقتصادية وتبعاً لذلك فإن الحسابات المجمعة تهدف إلى إعطاء مساهمي الشركة العقارية التونسية السعودية (الشركة الأم) القيمة الحقيقية لأسهمهم وذلك في إطار وحدة اقتصادية تجمع حصص الأغلبية والأقلية على حد سواء. وتترجم تبعات هذا التوجه كالاتي :

- فارق الاقتناء : يؤخذ هذا الفارق في حدود نسبة الشركة الأم عند الاقتناء
- النتائج بين شركات المجموعة : تلغى بالكامل النتائج المحققة والمتعلقة بصفقات مبرمة بين الشركة الأم والمؤسسات تحت المراقبة الكاملة
- عرض حصص الأقلية : تعرض حصص الأقلية بالموازنة وحساب النتيجة على التوالي بين حقوق المساهمين والخصوم ، وخصما من النتائج المجمعة.

الإيضاح الثالث : التصريح بالمطابقة

أعدت القوائم المالية طبقاً لمقتضيات نظام المحاسبة للمؤسسات ونخص بالذكر المعيار المحاسبي رقم 35 (القوائم المالية المجمعة) والمعيار المحاسبي رقم 36 (المساهمات في المؤسسات المشتركة) وخاصة المبادئ المتعلقة بتقنيات وقواعد العرض والإفصاح الخاصة بإعداد ونشر القوائم المالية المجمعة.

الإيضاح الرابع : المعايير والمبادئ المحاسبية المعتمدة

تشتمل القوائم المالية لمجموعة الشركة العقارية التونسية السعودية بالنسبة للسنة المحاسبية المنتهية في 31 ديسمبر 2008 على الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات وقد تم إعدادها طبقاً لأحكام نظام المحاسبة للمؤسسات. وتتلخص أهم المبادئ المحاسبية المعتمدة في إعداد القوائم المالية كالاتي:

1.4 الوحدة النقدية

تحتسب الجداول المالية بالدينار التونسي .

2.4 المجمدات

لا تشمل المجمدات إلا على العناصر التي تتجاوب مع ضوابط الإقرار بالأصول.

وتسجل المجمدات بسعر تكلفتها أو بقيمة اقتناءها . يدرج في التكلفة ثمن الشراء والمعاليم والأداءات المتحملة والغير قابلة للإسترجاع والمصاريف المباشرة مثل مصاريف التسليم والتركيب .

تستهلك المجمدات عند بدأ الاستعمال حسب طريقة الاستهلاك المتساوي الاقساط وعلى أساس النسب التالية :

33%	- المنظومات الإعلامية
5%	- مبان
20%	- معدات نقل
15%	- معدات اعلامية
10%	- الأثاث والمعدات الإدارية
10%	- أشغال الترتيب والتهيئة والتركيب

3-4 سندات ثابتة

تسجل السندات الثابتة بقيمة اقتناءها. ويتخذ مخصص لنقص القيمة بالنسبة للسندات التي تتجاوز قيمة اقتناءها حصة الأصول الصافية الراجعة لشركات المجموعة. وتحدد هذه الأصول الصافية حسب آخر الجداول المالية المتوفرة.

4.4 المخزونات

تقيم الأراضي والمحلات التجارية والشقق المعدة للبيع بسعر التكلفة .

إلا أنه وبالنسبة لمشاريع برج خفشة 3 ، دريم سنتر، ديار رحاب 3 و مركز المدينة الدولي 2، تضم قيمة المخزون نسبة من الهامش بعنوان القسط الذي تمت فيه وعود بيع رسمية وذلك وفقا لطريقة النسبة المئوية لتقدم الأشغال في إطار عقود البناء مثلما ورد بالفقرات 11 وما يليها من المعيار المحاسبي عدد 9 المتعلق بعقود البناء.

تسجل كل المصاريف المتعلقة بالأشغال الجارية في الشراءات.

عند نهاية السنة تحول كل الشراءات إلى حساب المخزونات وتحول تكلفة المحل المباع من حساب المخزونات الجاهزة إلى حساب الشراءات المستهلكة .

5.4 القروض

يتم احتساب أصل القروض التي يقع إسنادها من طرف البنوك ضمن الخصوم الغير الجارية . فيما تدرج الأقساط التي ستحل آجالها في أقل من سنة ضمن الخصوم الجارية .

هذا و يقع دمج فوائد القروض المخصصة لتمويل مشاريع معينة، ضمن كلفة المخزونات.

6.4 إثبات المبيعات

حيث أن عقود البيع لا توقع إلا عندما يدفع الشاري ثمن المعاملة فإن الشركة تقيد المبيعات عندما يبدأ استرداد كامل ثمن المعاملة "ثابتا في حدود المعقول".

الإيضاح الخامس : الأحداث الهامة

مذكرة 5 : الأحداث الهامة

تم خلال سنة 2008 ، حل وتصفية شركة الإستثمار المالي "ستوسيف" ونتج عن هذه العملية :

- تحويل محفظة مساهماتها المتكونة من 140.000 سهم "شركة أنترناسيونال سيتي سنتر" و 7.000 حصة في رأس مال شركة "سيتس للتصرف" إلى الشركة العقارية التونسية السعودية ؛
- إلغاء أسهمها من محفظة الشركة العقارية التونسية السعودية .

الايضاحات حول الموازنة

مذكرة 6 : الأصول الثابتة المادية و الغير مادية

بلغت الأصول الثابتة المادية والغير المادية الصافية من الاستهلاكات في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 948.496 د ، مقابل 839.053 د في نهاية 2007 .

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
765 811	765 811	- الأصول الثابتة الغير مادية
999 368	1 300 448	- الأصول الثابتة المادية
1 765 179	2 066 259	القيمة الخام
(618 867)	(689 850)	- استهلاكات الأصول الثابتة الغير مادية
(307 259)	(427 913)	- استهلاكات الأصول الثابتة المادية
(926 126)	(1 117 763)	قيمة الاستهلاكات

839 053**948 496****القيمة الصافية**

يقدم الجدول المفصل للأصول الثابتة المادية
والغير مادية كما يلي :

جدول الاصول الثابتة المادية والغير مادية والاستهلاكات
في 31 ديسمبر 2008

(محتسب بالدينار التونسي)

القيمة الصافية المحاسبية	الاستهلاكات				القيمة الخام				نسبة الاستهلاكات	الأصول المادية والغير مادية
	2008/12/31	تسوية	استهلاكات	2007/12/31	2008/12/31	تفويت	اقتناءات	2007/12/31		
										<u>الأصول الثابتة الغير مادية</u>
10 512	19 543	-	5 534	14 009	30 055	-	-	30 055	%33	المنظومات الإعلامية
65 449	261 799	-	65 449	196 350	327 248	-	-	327 248	%20	فارق الإقتناء
-	408 508	-	-	408 508	408 508	-	-	408 508		أصول أخرى
75 961	689 850	-	70 983	618 867	765 811	-	-	765 811		المجموع
										<u>الأصول الثابتة المادية</u>
417 562	73 690	-	24 564	49 126	491 252	-	-	491 252	%5	مبان
247 342	157 895	-	64 463	93 432	405 237	-	280 000	125 237	%20	معدات النقل
80 794	127 609	(3 727)	15 681	115 655	208 403	(3 727)	8 270	203 860	%10	أثاث ولوازم المكاتب
109 788	54 181	-	15 811	38 370	163 969	-	10 820	153 149	%10	التهيئة والتجهيز والتركيب
17 049	14 538	-	3 862	10 676	31 587	-	5 717	25 870	%15	معدات اعلامية
872 535	427 913	(3 727)	124 381	307 259	1 300 448	(3 727)	304 807	999 368		المجموع
948 496	1 117 763	(3 727)	195 364	926 126	2 066 259	(3 727)	304 807	1 765 179		المجموع العام

مذكرة 7 : الأصول المالية

تحلل الأصول المالية كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
142 930	134 280	- مساهمات
20 319	39 039	- قروض
2 248	2 248	- الودائع والضمانات
165 497	175 567	المجموع

تحلل المساهمات كما يلي :

2 340	2 340	- الشركة المدنية " الأروقة 1 "
6 380	6 380	- الشركة المدنية " الأروقة 2 "
48 100	48 100	- الشركة المدنية " الأروقة 3 "
62 460	62 460	- الشركة المدنية " نابل سنتر "
8 650	-	- الشركة المدنية " المنستير سنتر "
15 000	15 000	- البنك التونسي للتضامن
142 930	134 280	المجموع

مذكرة 8 : المخزونات

تحلل المخزونات كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
7 235 106	36 652 522	- أشغال قيد الإنجاز
25 984 400	17 662 575	- مخزون المحلات
(135 000)	(135 000)	- مدخرات لنقص قيمة مخزون المحلات
33 084 506	54 180 097	المجموع
		تتجزأ الأشغال قيد الإنجاز كما يلي :
68 081	68 081	- أشغال قيد الإنجاز " بيتش كليب نابل "
952 477	3 226 676	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 4 "
739 460	882 207	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب 5 "
34 900	34 900	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب (مدرسة) "
4 110	-	- أشغال قيد الإنجاز " ديار الرحاب (مسجد) "
2 334 112	5 312 906	- أشغال قيد الإنجاز " المركز العمراني الشمالي B "
1 906 922	1 930 040	- " 12 "
1 195 044	1 394 875	- أشغال قيد الإنجاز " EHC "
-	5 561 189	- أشغال قيد الإنجاز " مركز المدينة الدولي - برج المكاتب 3 "
-	2 846 582	- أشغال قيد الإنجاز " مرسى القنطاوي "
-	6 658 936	- أشغال قيد الإنجاز " اسراء "
-	3 663 778	- أشغال قيد الإنجاز " نزهة "
-	5 072 352	- أشغال قيد الإنجاز " لمياء "
-	-	- أشغال قيد الإنجاز " البحيرة "
7 235 106	36 652 522	المجموع
		يحلل مخزون المحلات كما يلي :
84 000	87 000	- مخزون محلات " برج خفشة 1 "
18 000	-	- مخزون محلات " برج خفشة 2 "
2 138 922	1 238 824	- مخزون محلات " برج خفشة 3 "
1 896 378	1 423 091	- مخزون محلات " مركز المدينة الدولي - برج المكاتب "
15 882 474	13 553 233	- مخزون محلات " مركز المدينة الدولي - برج المكاتب 2 "
597 500	335 500	- مخزون محلات " قابس سنتر "
103 300	103 300	- مخزون محلات " نابل سنتر " (حصص في رأس مال شركة مدنية)
97 896	79 250	- مخزون محلات " بنزرت سنتر 1 "
70 812	70 812	- مخزون محلات " ديار سيدي سليمان 2 "
55 696	-	- مخزون محلات " ديار الرحاب 1 "
1 009 638	702 409	- مخزون محلات " دريم سنتر "
4 029 784	69 156	- مخزون محلات " ديار الرحاب 3 "
25 984 400	17 662 575	المجموع

يمكن تقديم العمليات المسجلة ضمن المخزونات عبر الجدول التالي :

جدول التغييرات المسجلة على المخزونات

الرصيد في 31 ديسمبر 2008	تكلفة المبيعات	الهامش	تعديل	الأشغال المنجزة	الرصيد في 31 ديسمبر 2007
68 081	-	-	-	-	68 081
3 226 676	-	-	-	2 274 199	952 477
882 207	-	-	-	142 747	739 460
34 900	-	-	-	-	34 900
-	-	-	(4 110)	-	4 110
1 394 875	-	-	-	199 831	1 195 044
5 312 906	-	-	-	2 978 794	2 334 112
1 930 040	-	-	-	23 118	1 906 922
5 561 189	-	-	-	5 561 189	-
2 846 582	-	-	-	2 846 582	-
6 658 936	-	-	-	6 658 936	-
3 663 778	-	-	-	3 663 778	-
5 072 352	-	-	-	5 072 352	-
36 652 522	-	-	(4 110)	29 421 526	7 235 106
87 000	-	-	3 000	-	84 000
-	(15 000)	-	(3 000)	-	18 000
1 238 824	(884 687)	(23 628)	-	8 217	2 138 922
1 423 091	(501 591)	-	-	28 304	1 896 378
-	(55 696)	-	-	-	55 696
70 812	-	-	-	-	70 812
335 500	(262 000)	-	-	-	597 500
103 300	-	-	-	-	103 300
79 250	(18 646)	-	-	-	97 896
702 409	(407 950)	(16 186)	-	116 907	1 009 638
13 553 233	(6 714 541)	(1 799 147)	-	6 184 447	15 882 474
69 156	(3 824 100)	(454 044)	-	317 516	4 029 784
17 662 575	(12 684 211)	(2 293 005)	-	6 655 391	25 984 400

شغال قيد الإنجاز
بينتش كليب نابيل
ديار الرحاب 4
ديار الرحاب 5
ديار الرحاب (مدرسة)
ديار الرحاب (مسجد)
مركز المدينة الدولي - برج المكاتب 3
المركز العمراني الشمالي B 12
المركز العمراني الشمالي EHC
مرسى القنطاوي
اسراء
نزهة
لمياء
البحيرة
مجموع الأشغال قيد الإنجاز
مخزون المحلات
برج خفشة 1
برج خفشة 2
برج خفشة 3
مركز المدينة الدولي - برج المكاتب
ديار الرحاب 1
ديار سيدي سليمان 2
قابس سنتر
نابل سنتر
بنزرت سنتر 1
دريم سنتر
مركز المدينة الدولي - برج المكاتب 2
ديار الرحاب 3
مجموع مخزون المحلات

(*) أنظر مذكرة 4-4

مذكرة 9 : الحرفاء والحسابات المتصلة بهم

بلغ حساب " الحرفاء والحسابات المتصلة بهم " عند اختتام السنة المحاسبية ، 5.605.052 د مقابل 10.625.572 د عند اختتام السنة الماضية وتتجزأ كالاتي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>
3 957 862	437 008
5 797 762	4 234 519
869 948	933 525
10 625 572	5 605 052

المجموع

- حرفاء الشركة العقارية التونسية السعودية
- حرفاء شركة انترناشيونال سيتي سنتر
- حرفاء شركة سيتي للتصرف

مذكرة 10 : أصول جارية أخرى
تتجزأ الأصول الجارية الأخرى كالاتي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>
910 229	486 293
21 958	27 498
398 691	949 482
349 176	200 636

- تسبيقات للمزودين
- تسبيقات للأعوان
- الدولة ، ضرائب وأداءات
- مدينون مختلفون

4 994	5 016		- أعباء مسجلة مسبقا
1 685 048	1 668 925	<u>المجموع الخام</u>	
(25 908)	(25 908)		- مدخرات
1 659 140	1 643 017	<u>المجموع الصافي</u>	

مذكرة 11 : السيولة و ما يعادل السيولة

تحلل أرصدة السيولة و ما يعادل السيولة
كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>		
111 059	489 748		- كمبيالات وشيكات للقبض
1 448 298	998 220		- بنوك
542	671		- الخزينة
74	-		- شركة ماك
117 568	117 568		- وكالات ، تسبيقات و اعتمادات
1 677 541	1 606 207	<u>المجموع</u>	

مذكرة 12 : الأموال الذاتية

تحلل الأموال الذاتية كالاتي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>		
13 000 000	13 000 000	(أ)	- رأس المال الإجتماعي
800 596	849 195		- احتياطات قانونية
6 300 000	6 300 000		- منح اصدار
35 323	35 323		- احتياطات استثنائية
699 952	193 326		- احتياطات خاصة
35 017	35 690		- احتياطات الصندوق الإجتماعي
3 270 814	3 270 814		- احتياطات خاضعة إلى نظام جبائي خاص
(358 136)	(422 981)	(ب)	- الأسهم الذاتية
485 240	970 480		- حصص الأرباح المتحصل عليها من الشركات الفرعية
876 388	2 259 752		- النتائج المؤجلة
25 145 194	26 491 599		<u>مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة</u>
3 596 961	724 825		- النتيجة الصافية للشركات المدمجة
(756 010)	(213 242)		- حصة الأقلية
2 840 951	511 583		<u>النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة</u>
27 986 145	27 003 182	(ج)	<u>مجموع الأموال الذاتية قبل التخصيص</u> تتكون تركيبة رأس المال في نفس التاريخ كما يلي :

<u>النسبة</u>	<u>قيمة الأسهم</u>	<u>عدد الأسهم</u>	<u>المساهمون</u>
22,81%	2 964 963	2 964 963	- "ستوسيد بنك"
15,60%	2 027 916	2 027 916	- شركة آل سعيدان للعقارات

4,98%	646 976	646 976	- حمد بن محمد بن عبد الله بن سعيدان شركة عبد الله بن محمد بن سعيدان و شركاؤه
1,48%	193 042	193 042	- شركة عبد العزيز ومحمد العبد الله الجميح
7,47%	970 468	970 468	- شركة الدهلوي
4,56%	592 950	592 950	- عبد الله عليثة الحربي
3,50%	455 250	455 250	- مجموعة باروم التجارية
2,71%	352 527	352 527	- علي بن سليمان الشهري
1,62%	210 692	210 692	- عبد الله الراشد أبو نبيان
1,87%	242 461	242 461	- شلهوب بن صالح الشلهوب
1,44%	186 604	186 604	- عبد العزيز بن علي الشويعر
1,76%	229 143	229 143	- الشركة العقارية التونسية السعودية
1,49%	193 073	193 073	- عموم
28,72%	3 733 935	3 733 935	
% 100,000	13 000 000	13 000 000	المجموع

(ب) تحصل مجلس إدارة على ترخيص من الجمعية العامة العادية المنعقدة في 22 جوان 2007 لإعادة شراء أسهم الشركة ، قصد تعديل سعرها ببورصة الأوراق المالية بتونس، وذلك في حدود نسبة 5% من رأس المال المودع لدى غرفة المقاصة. وقد بلغ عدد الأسهم الذاتية التي تم اقتناءها إلى غاية 31 ديسمبر 2008 ، 193.073 سهم.

(ج) وفيما يلي جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية :

جدول العمليات المسجلة على الأموال الذاتية
في 31 ديسمبر 2008

(محتسب بالدينار)

المجموع	توزيع الأرباح	نتيجة السنة	الأسمم الذاتية	نتائج موجلة	حصص الأرباح المحصل عليها من الشركات الفرعية	احتياطات خاضعة إلى نظام جباي خاص	احتياطات الصندوق الإجمالي	الاحتياطي الخاص	الاحتياطي الاستثنائي	متاح إصدار	الاحتياطي القانوني	رأس المال الإجمالي
18 940 858	900 000	1 854 168	-	(150 367)	630 812	4 287 102	34 520	699 952	35 323	1 800 000	749 348	9 000 000
7 500 000						(1 000 000)				4 500 000		4 000 000
(990 000)	990 000	(1 024 960)		630 812	(630 812)	(16 288)					51 248	
(368 136)		(829 208)	(358 136)	343 968	485 240							
51 975				51 975								
497							497					
2 840 951		2 840 951										
27 986 145	990 000	2 840 951	(358 136)	876 388	485 240	3 270 814	35 017	699 952	35 323	6 300 000	800 596	13 000 000
(1 430 000)	1 430 000	(971 973)		485 240	(485 240)			(506 626)			48 599	
(374)		(1 868 978)		898 498	970 480							
(64 845)		(64 845)		(374)								
673							673					
511 583		511 583										
27 003 182	1 430 000	511 583	(422 981)	2 259 752	970 480	3 270 814	35 690	193 326	35 323	6 300 000	849 195	13 000 000

مذكرة 13 : حقوق الأقلية

تحلل حقوق الأقلية كالاتي :

2007	2008
1 702 750	1 372 575
631 405	937 287

حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة انترناشيونال سيتي سنتر
- في رأس المال
- في الإحتياطات

756 647	175 232	(1)	- في النتيجة
حقوق الأقلية في الأموال الذاتية للشركة التونسية السعودية للاستثمار المالي			
2 082	-		- في رأس المال
(1 761)	-		- في الإحتياطيات
(2 288)	-		- في النتيجة
حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة سيتس للتصرف			
23 900	101		- في رأس المال
(4 926)	(9)		- في الإحتياطيات
2 703	(5)	(2)	- في النتيجة
حقوق الأقلية في الأموال الذاتية لشركة القابضة العربية للتعمير			
494 850	777 425		- في رأس المال
-	(1 029)		- في الإحتياطيات
(1 052)	38 015	(3)	- في النتيجة
3 604 310	3 299 592		المجموع
756 010	213 242	(3+2+1)	حصة النتيجة العائدة لحقوق الأقلية

مذكرة 14 : القروض

جدول القروض في 31 ديسمبر 2008
(مختص بالدينار)

الرصيد في 31 ديسمبر 2008			التسديدات	الإضافات	الرصيد في بداية الفترة	مدة التسديد	نسبة الفائدة	مبلغ القرض	المقرضون
أقل من سنة	أكثر من سنة	الرصيد							
609 375	731 250	1 340 625	(365 625)	-	1 706 250	كل ثلاثة أشهر (2011 - 2007)	TMM + 2,5%	1 950 000	الشركة التونسية السعودية للاستثمار الإنمائي
-	4 000 000	4 000 000	-	4 000 000	-	كل ثلاثة أشهر (2013 - 2010)	TMM + 1,5%	4 000 000	الشركة التونسية السعودية للاستثمار الإنمائي
-	2 000 000	2 000 000	-	2 000 000	-	كل ثلاثة أشهر (2012 - 2010)	TMM + 1,25%	2 000 000	بنك الأمان
-	4 550 000	4 550 000	-	4 550 000	-	شهرياً (2013 - 2010)	TMM + 1,25%	4 550 000	بنك تونس العربي الدولي
-	2 600 000	2 600 000	-	2 600 000	-	كل ثلاثة أشهر (2012 - 2010)	TMM + 1,25%	2 600 000	بنك الأمان
5 215 385	-	5 215 385	(384 615)	600 000	5 000 000	شهرياً (2009 - 2008)	TMM + 1,25%	5 600 000	بنك تونس العربي الدولي
4 550 000	-	4 550 000	(300 000)	2 000 000	2 850 000	كل ثلاثة أشهر (2009 - 2008)	TMM + 1,25%	4 850 000	بنك الأمان
-	2 513 000	2 513 000	-	2 513 000	-	كل ثلاثة أشهر (2011 - 2010)	TMM + 1,5%	2 513 000	الشركة التونسية السعودية للاستثمار الإنمائي
10 374 760	16 394 250	26 769 010	(1 050 240)	18 263 000	9 556 250			28 063 000	جلسة القروض

مذكرة 15 : المزودون والحسابات المتصلة بهم

يحلل المزودون والحسابات المتصلة بهم كالاتي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>
730 124	339 826
715 917	868 559
1 214 104	1 818 578
2 660 145	3 026 963

المجموع

- مزودو استغلال
- مزودون ، خصم بعنوان الضمان
- مزودون ، سندات متعين دفعها

مذكرة 16 : الخصوم الجارية الأخرى

تحلل الخصوم الجارية الأخرى كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
2 852 200	1 859 715	- تسبيقات الحرفاء
-	15	- الأعوان ، أجور مستحقة
1 096 322	356 828	- الدولة ، الضرائب والأداءات
221 713	1 112 945	- حصص أرباح للدفع
907 320	-	- مصاريف الأشغال المزمع انجازها (ديار
774 406	477 370	- رحاب 3)
		- مختلف الدائنين
5 851 961	3 806 873	المجموع

مذكرة 17 : المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية

بلغ حساب المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية عند اختتام السنة المحاسبية، 10.605.338 د مقابل 769.059 د في 2007.

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
487 500	10 374 760	- آجال أقل من سنة على قروض غير جارية (انظر مذكرة عدد 14)
18	18	- البنك القومي الفلاحي
278 582	-	- بنك تونس العربي الدولي
733	733	- بنك الإسكان المنستير 2
2 226	1 592	- شركة ماك (2)
-	25 457	- ستوسيد بنك
-	50	- بنك تونس العربي الدولي
-	202 728	- فوائد مطلوبة
769 059	10 605 338	المجموع

الإيضاحات حول قائمة النتائج**مذكرة 18 : المداخيل**

تحلل المداخيل كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
1 419 068	628 814	- مبيعات برج المكاتب
252 966	737 729	- مبيعات برج خفشة 3
69 500	-	- مبيعات برج خفشة 1
-	13 000	- مبيعات برج خفشة 2
296 610	27 119	- مبيعات بنزرت سنتر 1
2 741 000	4 472 263	- مبيعات ديار رحاب 3
327 303	131 000	- مبيعات قابس سنتر
-	74 025	- مبيعات ديار رحاب 1
4 838 500	450 000	- مبيعات دريم سنتر
6 295 000	9 304 500	- مبيعات برج المكاتب 2
16 239 947	15 838 450	المجموع

مذكرة 19 : الشراءات المستهلكة

بلغت الشراءات المستهلكة في 31 ديسمبر 2008 ما قدره 11.761.612 د مقابل 9.784.177 د في نهاية السنة الماضية وتحلل كالآتي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
12 966 365	32 857 203	- شراءات السنة
12 887 316	12 684 211	- كلفة المحلات المباعة
(15 283 305)	(36 076 917)	- الشراءات والأعباء الأخرى المخزونة
(2 521 977)	(268 786)	- هامش مسجل في المخزون خلال السنة
1 735 778	2 561 791	- استرداد هامش مسجل بالمخزون خلال السنوات الماضية
-	4 110	- تعديل رصيد المخزون
<u>9 784 177</u>	<u>11 761 612</u>	المجموع

مذكرة 20 : مخصصات الإستهلاكات و المدخرات

تحلل مخصصات الإستهلاكات و المدخرات كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
78 907	124 381	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة المادية
3 732	5 534	- مخصصات الإستهلاكات للأصول الثابتة الغير المادية
65 450	65 449	- مخصصات الإستهلاكات لفارق الإقتناء
<u>148 089</u>	<u>195 364</u>	المجموع

مذكرة 21 : أعباء الإستهلال الأخرى

تحلل أعباء الإستهلال الأخرى كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
8 400	8 400	- <u>الخدمات الخارجية</u>
10 171	9 428	- كراءات وأعباء أخرى
6 967	15 708	- صيانة واصلاحات
1 087	1 048	- أقساط التأمين
		- أخرى
<u>26 625</u>	<u>34 584</u>	المجموع الجزئي (1)

الخدمات الخارجية الأخرى

262 482	171 095	- مرتبات الوسطاء وأتعاب
90 960	94 435	- إشهار ونشريات وعلاقات عامة
1 687	2 980	- مهمات
149 734	283 245	- هبات
121 914	145 306	- استقبال (نفقات مجلس الإدارة)
15 108	14 905	- نفقات بريدية وهاتفية

2 172	1 007	- كهرباء وماء
203 737	197 632	- خدمات خارجية أخرى
847 794	910 605	المجموع الجزئي (2)
ضرائب وأداءات		
6 790	6 570	- الأداء على التكوين المهني
3 395	3 285	- صندوق النهوض بالمسكن لفائدة
100 098	62 746	- الأجراء
1 565	171 862	- معلوم الجماعات المحلية
710	4 640	- أداء التسجيل والطابع الجبائي
36 888	22 762	- معلوم جولان السيارات
75 000	75 000	- ضرائب وأداءات أخرى
		- مكافآت حضور
224 446	346 865	المجموع الجزئي (3)
1 098 865	1 292 054	المجموع (1)+(2)+(3)

مذكرة 22 : أعباء مالية صافية

تحلل الأعباء المالية الصافية كما يلي :

<u>2007</u>	<u>2008</u>	
501 630	1 235 133	- فوائد القروض
65 315	102 413	- فوائد بنكية
1 216	8 627	- أعباء مالية أخرى
38 237	12 116	- خطايا
(1 856)	(5 994)	- إيرادات مالية
(59 277)	-	- زائد القيمة الناتج عن تقييم أسهم
		- "رقاعية فيديتي"
545 265	1 352 295	المجموع

**تقرير مراقب الحسابات حول القوائم المالية
المجمعة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008**

حضرات السادة المساهمين،

تنفيذا للمهمة التي أسندتها لنا جلستكم العامة العادية المنعقدة بتاريخ 2 جوان 2006 ، نقدّم إليكم في ما يلي تقريرنا حول مراقبة القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2008 والتي تبرز جملة للموازنة تبلغ 64.223.323 دينار تونسي وربحا صافيا قدره 511.583 دينار تونسي، وكذلك حول الفحوصات و المعلومات الخصوصية المنصوص عنها بالقانون والمعايير المهنية.

لقد قمنا بتدقيق القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية المصاحبة لهذا التقرير والشاملة للموازنة في 31 ديسمبر 2008، قائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية وإيضاحات تشمل خلاصة لأهم الطرق المحاسبية و إيضاحات تفسيرية أخرى.

مسؤولية الإدارة في إعداد وعرض القوائم المالية المجمعة

1- إن الإدارة مسؤولة عن الإعداد والعرض العادل لهذه القوائم المالية المجمعة وفقا للقانون المتعلق بنظام المحاسبة للمؤسسات بتونس. تشمل هذه المسؤولية تصور ووضع ومتابعة نظام الرقابة الداخلية لغرض إعداد وتقديم عادل لقوائم مالية خالية من أخطاء جوهرية ناجمة عن غش أو خطأ وكذلك تحديد التقديرات المحاسبية المعقولة بموجب الظروف المتوفرة.

مسؤولية مراقب الحسابات

2- إن مسؤوليتنا هي إبداء رأي حول هذه القوائم المالية المجمعة بناء على عملية التدقيق. لقد أجرينا تدقيقنا وفقا لمعايير التدقيق المتداولة في تونس. تستدعي هذه المعايير إلزامنا بقواعد أخلاقيات المهنة والقيام بتخطيط وتنفيذ عملية التدقيق للتوصل إلى درجة مقبولة من القناعة فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أي خطأ جوهري.

تتضمن عملية التدقيق القيام بالإجراءات للحصول على عناصر إثبات تؤيد المبالغ والمعلومات الواردة في القوائم المالية. ويتم إختيار هذه الإجراءات على أساس تقدير مدقق الحسابات بما في ذلك تقييم مخاطر احتواء القوائم المالية على أخطاء جوهرية، سواء كانت نتيجة للغش أو الخطأ. وعند تقييم تلك المخاطر فإنّ مدقق الحسابات يأخذ في الإعتبار الرقابة الداخلية المعمول بها بالمؤسسة والمتعلقة بالإعداد والعرض العادل للقوائم المالية وذلك قصد تحديد إجراءات التدقيق الملائمة للظروف المتوفرة.

تتضمن عملية التدقيق كذلك تقييما لمدى ملائمة القواعد المحاسبية المعتمدة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المتوخاة من قبل الإدارة وكذلك تقييما لطريقة العرض الإجمالي للقوائم المالية المجمعة.

نعتمد أنّ عناصر الإثبات التي تحصلنا عليها كافية وملائمة وتوفر أساسا معقولا لإبداء رأينا حول القوائم المالية المجمعة.

3- لم تشمل عملية التدقيق التي قمنا بها سوى القوائم المالية للشركة الأم ، الشركة العقارية التونسية السعودية . وبالنسبة للشركات الفرعية تم الاعتماد على تقرير مراقب حسابات شركة " انترناشيونال سيتي سنتر " بينما لم تخضع القوائم المالية لشركة "سيتس للتصرف" و لشركة " القابضة العربية للتعمير" للمراقبة من طرف مدقق حسابات.

رأينا في القوائم المالية المجمعة

4- حسب رأينا وباستثناء الاحتراز الوارد بالفقرة الثالثة أعلاه والمتعلق بغياب قوائم مالية مصادق عليها من طرف مراقب حسابات لشركتي "سيتس للتصرف" و " القابضة العربية للتعمير" ، نشهد أن القوائم المالية المجمعة لمجمع الشركة العقارية التونسية السعودية المقفلة في 31 ديسمبر 2008 والمرفقة لهذا التقرير قانونية وصادقة وتعكس بصورة وفيه الوضعية المالية للمجمع ونتائج عملياته وكذلك تدفقاته النقدية للسنة المنتهية بذات التاريخ، وفقا للمبادئ المحاسبية المقبولة بالبلاد التونسية .

المراقبة والمعلومات الخصوصية

5- قمنا طبقا للمعايير المهنية، بالفحوصات التي ينص عليها القانون. وبناء على فحوصاتنا فإنّه ليس لدينا أي ملاحظة على مصداقية ومطابقة المعلومات المحاسبية المضمّنة بتقرير نشاط المجمع لسنة 2008 مع القوائم المالية المجمعة.

تونس، في 28 أبريل 2009

مراقب الحسابات

فيصل دربال
فيـنـور

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Siège social : Rue Elfouledh, 2013 Z.I. Ben Arous.

L'Accumulateur Tunisien ASSAD publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr Mahmoud TRIKI.

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	NOTES	2008	2007
		Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	A1	494 450,874	486 219,784
Moins : amortissement		-406 410,658	-337 340,221
<i>S/Total</i>		88 040,216	148 879,563
Immobilisations corporelles	A2	33 621 735,890	26 958 846,207
Moins : amortissement		-15 236 563,326	-13 095 822,129
<i>S/Total</i>		18 385 172,564	13 863 024,078
Immobilisations financières	A3	3 756 880,273	3 145 498,173
Moins : Provisions		-1 258 253,970	-605 051,970
<i>S/Total</i>		2 498 626,303	2 540 446,203
Total des actifs immobilisés		20 971 839,083	16 552 349,844
Autres actifs non courants		0,000	0,000
Total des actifs non courants		20 971 839,083	16 552 349,844
ACTIFS COURANTS			
Stocks	A4	13 464 314,576	10 697 355,622
Moins : Provisions		-1 691 607,873	-349 303,741
<i>S/Total</i>		11 772 706,703	10 348 051,881
Clients et comptes rattachés	A5	14 236 856,006	15 620 892,673
Moins : Provisions		-823 012,576	-641 568,190
<i>S/Total</i>		13 413 843,430	14 979 324,483
Autres actifs courants	A6	3 478 004,485	3 123 507,028
Placement et autres actifs financiers		0,000	0,000
Moins : Provisions		0,000	0,000
Liquidités et équivalens de liquidités	A7	2 551 090,885	168 667,604
Total des actifs courants		31 215 645,503	28 619 550,996
Total des actifs		52 187 484,586	45 171 900,840

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2008 Au 31/12/2008	2007 Au 31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	P1	8 000 000,000	8 000 000,000
Réserves	P1	6 171 263,461	6 171 263,461
Autres capitaux propres	P1	320 000,000	400 000,000
Resultats reportés	P1	4 310 897,833	2 412 865,576
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		18 802 161,294	16 984 129,037
Résultat de l'exercice	P1	5 257 903,124	4 298 032,257
Total des capitaux propres avant affectation		24 060 064,418	21 282 161,294
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	P2	9 631 442,106	2 239 999,999
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions	P3	1 340 601,175	597 196,387
Total des passifs non courants		10 972 043,281	2 837 196,386
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	P4	5 028 538,270	6 267 576,247
Autres passifs courants	P5	3 695 058,785	3 029 476,725
Concours banc et autres passifs financiers	P6	8 431 779,832	11 755 490,188
Total des passifs courants		17 155 376,887	21 052 543,160
Total des passifs		28 127 420,168	23 889 739,546
Total des capitaux propres et des passifs		52 187 484,586	45 171 900,840

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	NOTES	2008 Au 31/12/2008	2007 Au 31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	R1	51 032 834,877	41 641 445,298
Ventes locales		25 939 870,532	19 599 500,894
Ventes a l'exportation		25 092 964,345	22 041 944,404
Autres produits d'exploitation	R2	187 000,300	225 160,005
Production immobilisée		0,000	0,000
Total des produits d'exploitation		51 219 835,177	41 866 605,303
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	R3	-2 386 666,850	-354 838,054
Achats d'approvisionnements consommés	R4	34 923 539,284	26 378 955,241
Charges de personnel	R5	4 928 154,337	4 446 836,356
Dotations aux amortissements et provisions	R6	3 829 716,011	2 889 289,233
Autres charges d'exploitation	R7	3 562 039,586	3 230 476,085
Total des charges d'exploitation		44 856 782,368	36 590 718,861
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 363 052,809	5 275 886,442
Produits des placements	R8	1 427 937,600	534 192,451
Charges financières nettes	R9	-1 350 097,458	-1 177 272,107
Autres gains ordinaires	R10	237 430,044	104 957,943
Autres pertes et provision ordinaires	R11	-694 908,403	0,000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		5 983 414,592	4 737 764,729
Impôt sur les bénéfices		725 511,468	439 732,472
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		5 257 903,124	4 298 032,257
Gains extraordinaires		0,000	0,000
Pertes extraordinaires		0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5 257 903,124	4 298 032,257

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z I BEN AROUS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	NOTES	2008	2007
		Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Resultat net		5 257 903,124	4 298 032,257
- Ajustements pour :			
. Amortissements & provisions	F1	5 642 403,085	3 383 789,233
. Reprise sur prov et amortissements	F2	-464 576,671	-64 187,851
. Variation des stocks	F3	-2 766 958,954	-1 550 297,759
. Variation des créances	F4	1 384 036,667	-342 039,688
. Variation des autres actifs	F5	-354 497,457	-1 142 995,623
. Variation des fournisseurs		-2 509 341,696	1 393 506,695
. Variation des autres passifs	F6	665 582,060	1 174 894,045
. Plus ou moins value de cession	F7	-188 869,537	5 342,223
. Production immobilisations		-268 055,847	-160 358,686
. Cote part/sbv		-80 000,000	-80 000,000
. Transfert de charges			
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		6 317 624,774	6 915 684,846
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 171 395,325	-2 769 359,999
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		40 599,537	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F8	-1 297 496,770	-20 614,400
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F9	834 384,670	538 346,558
Encaissement subvention d'investissement		0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-5 593 907,888	-2 251 627,841
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	F10	-2 400 000,000	-2 073 285,950
- Encaissement provenant des emprunts	F11	8 400 000,000	0,000
- Remboursement d'emprunts		-1 008 557,893	-965 714,286
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		4 991 442,107	-3 039 000,236
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
		0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE		5 715 158,993	1 625 056,769
Trésorerie au début de l'exercice	F12	-10 621 108,298	-12 246 165,067
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F13	-4 905 949,305	-10 621 108,298

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD », arrêtés au 31 décembre 2008 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

1. Le bilan : fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

2. L'état de résultat : fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

3. L'état de flux de trésorerie : renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

4. Les notes aux états financiers : comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE :

La société « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » a été constituée en 1938 sous la forme de société à responsabilité limitée pour un capital de 9.000 Dinars. Elle s'est transformée en une société anonyme par décision extraordinaire du 26 septembre 1968.

Depuis, la société a augmenté à maintes reprises son capital qui s'élève actuellement à 8.000.000 Dinars divisé en 8.000.000 Actions nominatives de 1 Dinars chacune entièrement libérées.

L'objet de la société consiste essentiellement en la fabrication, réparation et la vente d'accumulateurs électriques.

II – LE RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES :

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables Tunisiennes en vigueur.

III – LES BASES DE MESURE

III-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
Autres immobilisations incorporelles	100 %

III-2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

III-3 Immobilisations financières

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

III-4 Stocks

Le stock de produits finis et des encours est évalué au coût de production.

Le stock de matières premières et de matières consommables est évalué au coût d'achat moyen pondéré.

III-5 Clients et comptes rattachés

Sont logés dans ce compte les créances ordinaires, les créances contentieuses et les créances matérialisées par des effets.

III-6 Dettes en monnaies étrangères

Les opérations effectuées en monnaies étrangères ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de d'arrêté des comptes.

III-7 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

III-8 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

III-9 Prise en compte des revenus

Les revenus provenant de la vente de produits finis sont pris en compte dès la livraison aux clients.

IV – LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2008 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

V – FAITS MARQUANTS L'EXERCICE

- L'augmentation du chiffre d'affaires à l'export de 13,84 % par rapport à 2007 ;
- L'amélioration du résultat d'exploitation de 20,6% et du résultat net de 22,3%
- Le cours du plomb a diminué durant l'année 2008 ;
- La participation de 49% au capital de la société « ENERSYS-ASSAD S.A.R.L » constituée en 2008 sous le régime totalement exportateur avec le nouveau investisseur « Enersys- Holdings » leader mondial dans les batteries industrielles.

La participation au capital de la filiale « SAPHIR TUNISIE » ainsi que les créances rattachées à des participations sont provisionnées intégralement en au 31 décembre 2008 ;

VI – INFORMATIONS DETAILLEES

A- ACTIF

A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 un montant net de 88 040,216 DT contre 148 879,563 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Logiciels	391 956,600	383 725,510	8 231,090
Autres immobilisations incorporelles	102 494,274	102 494,274	-
Total Immob. Incorporelles	494 450,874	486 219,784	8 231,090

Amortissements	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Logiciels	(303 916,384)	(234 845,947)	(69 070,437)
Autres immobilisations incorporelles	(102 494,274)	(102 494,274)	-
Total Amortissement	(406 410,658)	(337 340,221)	(69 070,437)

Total Immob. Incorporelles Nettes	88 040,216	148 879,563	(60 839,347)
--	-------------------	--------------------	---------------------

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 un montant net de 18 385 172,564 DT contre 13 863 024,078 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Terrain	1 431 275,000	1 431 275,000	-
Bâtiments	8 161 789,469	6 161 740,382	2 000 049,087
Installations générales des bâtiments	1 327 608,011	1 196 465,056	131 142,955
Matériel et outillage industriel	16 599 732,414	13 146 310,376	3 453 422,038
AAI du matériel et outillage industriel	665 216,230	546 508,861	118 707,369
Matériel de transport	1 465 428,499	1 296 696,393	168 732,106
AAI générales	567 893,095	507 967,536	59 925,559
Equipement de bureaux	386 411,156	374 061,380	12 349,776
Matériel informatique	718 572,811	645 587,497	72 985,314
Immobilisations en cours	2 297 809,205	1 652 233,726	645 575,479
Total Immob.Corporelles	33 621 735,890	26 958 846,207	6 662 889,683

Amortissements	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Terrain	-	-	-
Bâtiments	(2 533 095,400)	(2 228 140,123)	(304 955,277)
Installations générales	(847 442,795)	(735 303,684)	(112 139,111)
Matériel et outillage industriel	(9 522 474,548)	(8 196 957,106)	(1 325 517,442)
AAI du matériel et outillage industriel	(424 030,359)	(365 737,475)	(58 292,884)
Matériel de transport	(837 240,591)	(642 840,005)	(194 400,586)
AAI générales	(223 022,896)	(164 471,511)	(58 551,385)
Equipement de bureaux	(304 281,499)	(282 643,083)	(21 638,416)
Matériel informatique	(544 975,238)	(479 729,142)	(65 246,096)
Total Amortissement	(15 236 563,326)	(13 095 822,129)	(2 140 741,197)

Total Immob.Corporelles Nettes	18 385 172,564	13 863 024,078	4 522 148,486
---------------------------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 2 498 626,303DT contre 2 540 446,203 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Titre de participation	3 255 013,218	2 679 736,218	575 277,000
Prêts au personnel	433 743,501	428 198,534	5 544,967
Dépôts et cautionnements	68 123,554	37 563,421	30 560,133
Total Immob. Financières Brutes	3 756 880,273	3 145 498,173	611 382,100
Provision sur Immob. Financières	(1 258 253,970)	(605 051,970)	(653 202,000)
Total Immob. Financières Nettes	2 498 626,303	2 540 446,203	(41 819,900)

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participations se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Assad International	1 301 026,800	1 301 026,800	-
GEELEC	49 800,000	49 800,000	-
ACE	155 900,000	155 900,000	-
Torus Europe	28 268,138	28 268,138	-
Energys-Assad	708 050,000	-	708 050,000
BTS	15 000,000	15 000,000	-
Consortium Tunisien des Composants Automobiles	12 500,000	12 500,000	-
Saphir Tunisie	620 702,000	584 500,000	36 202,000
Brut	<u>620 702,000</u>	<u>584 500,000</u>	<u>36 202,000</u>
Partie non libérée	-	-	-
Policlinique El Menzah	0,000	168 975,000	(168 975,000)
Brut	<u>0,000</u>	<u>177 900,000</u>	<u>(177 900,000)</u>
Partie non libérée	<u>(0,000)</u>	<u>(8 925,000)</u>	<u>8 925,000</u>
Société Algero Tunisienne de batteries	303 765,280	303 765,280	-
Brut	<u>303 765,280</u>	<u>303 765,280</u>	-
Partie non libérée	-	-	-
S.M.U (suite partage Sicafe Assad)	60 000,000	60 000,000	-
Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicafe Assad)	1,000	1,000	-
Total Immob. Financières Brutes	3 255 013,218	2 679 736,218	575 277,000

La variation est expliquée comme suit :

- la participation de « ASSAD » au capital de la société « ENERSYS-ASSAD » à hauteur de 49% pour une valeur de 708.050,000 dinars ;
- L'acquisition de la part des associés étrangers de « SAPHIR » pour un montant de 36.202,000 dinars ;
- Cession de la totalité de la participation de « ASSAD » dans le capital de la société « POLYCLINIQUE EL MANZEH » pour un prix de cession de 317.245,000. Une plus value sur cession dégagée pour un montant de 148.270,000

A3-2 PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ces provisions se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Provision pour dépréciation créances « SAPHIR »	(617 000,000)	-	(617 000,000)
Provision pour dépréciation titres SAPHIR	(620 702,000)	(584 500,000)	(36 202,000)
Provision pour dépréciation prêts	(20 551,970)	(20 551,970)	-
Total	(1 258 253,970)	(605 051,970)	(653 202,000)

A4- STOCKS

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 11 772 706,703 DT contre 10 348 051,881 DT au 31 décembre 2007 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Matières premières	4 045 846,063	3 958 395,720	87 450,343
Matières consommables	557 703,230	434 481,330	123 221,900
Pièces de rechange	1 272 839,613	1 103 219,752	169 619,861
Produits finis	1 147 378,027	1 000 996,175	146 381,852
Produits intermédiaires	6 440 547,643	4 200 262,645	2 240 284,998
(-) Provisions	(1 691 607,873)	(349 303,741)	(1 342 304,132)
Total Stocks	11 772 706,703	10 348 051,881	1 424 654,822

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur brute des « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Clients ordinaires	7 206 588,905	6 289 248,547	917 340,358
Clients douteux	909 423,572	843 314,665	66 108,907
Clients effets en portefeuille	1 367 403,072	688 548,475	678 854,597
Clients exportations	4 753 440,457	7 799 780,986	(3 046 340,529)
Total Clients Bruts	14 236 856,006	15 620 892,673	(1 384 036,667)
Provisions	(823 012,576)	(641 568,190)	(181 444,386)
Total Clients Nets	13 413 843,430	14 979 324,483	1 565 481,053

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Etat, acomptes provisionnels	395 759,202	147 011,312	248 747,890
Etat, retenues à la source	129 294,826	296 712,025	(167 417,199)
Etat, TVA à reporter	0,000	0,000	-
Produit à recevoir	1 608 387,718	745 659,326	862 728,392
Etat, et collectivités publiques	3 456,693	4 025,921	(569,228)
Charges constatées d'avance	1 324 199,094	1 812 495,095	(488 296,001)

Etat, TFP à reporter	3 618,355	23 814,702	(20 196,347)
Autres débiteurs	95,000	83 120,050	(83 025,050)
Personnel avances et acomptes	13 193,597	10 668,597	2 525,000
Total	3 478 004,485	3 123 507,028	354 497,457

A7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Effets remis à l'encaissement	33 627,860	45 233,096	(11 605,236)
Banque du sud 2631	31 506,238	-	31 506,238
Caisses	58 441,708	59 544,000	(1 102,292)
ABC	87,482	122,007	(34,525)
Banque du sud exnerva	24 202,363	900,436	23 301,927
BIAT agence des affaires	154 310,051	-	154 310,051
BIAT AL JAZIRA	38 880,285	-	38 880,285
STB BEN AROUS	116 849,543	30 546,668	86 302,875
UBCI MEGRINE	900,436	32 321,397	(31 420,961)
ATB	1 880 750,259	-	1 880 750,259
BTE	20 525,955	-	20 525,955
ATTIJERI BANK	191 008,705	-	191 008,705
Total	2551 090,885	168 667,604	2 382 423,281

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**P1- CAPITAUX PROPRES**

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000	-
Réserves légales	800 000,000	800 000,000	-
Réserves réglementaires	137 551,461	137 551,461	-
Prime de fusion	78 327,000	78 327,000	-
Boni de fusion	3 499 385,000	3 499 385,000	-
Prime d'émission	1 656 000,000	1 656 000,000	-
Subvention d'investissement	320 000,000	400 000,000	(80 000,000)
Résultats reportés	4 310 897,833	2 412 865,576	1 898 032,257
Résultats de l'exercice	5 257 903,124	4 298 032,257	959 870,867
Total	24 060 064,418	21 282 161,294	2 777 903,124

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit au 31 décembre 2008 :

Désignation	Capital	Réserves	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2007	8 000 000,000	6 171 263,461	400 000,000	2 412 865,576	4 298 032,257	21 282 161,294
Affectation résultat 2007	-	-	-	1 898 032,257	(4 298 032,257)	(2400 000,000)*
Subv. inscrite au Résultat	-	-	(80 000,000)	-	-	(80 000,000)
Résultat exercice 2008	-	-	-	-	5 257 903,124	5 257 903,124
Solde au 31/12/2008	8 000 000,000	6 171 263,461	320 000,000	4 310 897,833	5 257 903,124	24 060 064,418

(*) dividendes 2007

Résultat de base par action de 1D de nominale	2008	2007
	0,657	0,537

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
ATB 4000.000	4000 000,000	-	4000 000,000
ATTIJARI 4000.000	4 000 000,000	-	4 000 000,000
BIAT 400.000	317 156,399	-	317 156,399
BIAT 1.400.000	500 000,000	700 000,000	(200 000,000)
UBCI 560.000	-	40 000,000	(40 000,000)
UBCI 600.000	214 285,713	299 999,999	(85 714,286)
BTEI	600.000,000	1 200 000,000	(600 000,000)
Total	9 631 442,106	2 239 999,999	7 391 442,107

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Provisions pour risques et charges	1 096 101,853	401 193,450	694 908,403
Provisions pour garanties données	244 499,322	196 002,937	48 496,385
Total	1 340 601,175	597 196,387	743 404,788

P4- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Fournisseurs locaux	622 794,502	1 497 779,699	(874 985,197)
Fournisseurs étrangers	3 531 253,977	4 107 750,936	(576 496,959)
Fournisseur étranger règlement à vu	65 024,174	139 642,770	(74 618,596)
Fournisseur étranger règlement à échéance	165 596,042	103 171,616	62 424,426
Fournisseurs effets à payer	542 615,492	404 963,090	137 652,402
Fournisseurs retenue de garantie	101 254,083	14 268,136	86 985,947
Total	5 028 538,270	6 267 576,247	(1 239 037,977)

P5- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Rémunérations dues	-	10 026,601	-10 026,601
Etat impôts sur les bénéfices	725 511,468	439 732,472	285 778,996
Personnel autres charges à payer	1 698 916,521	1 299 431,598	399 484,923
CCA dettes et intérêts	34 203,907	34 203,907	-
CNSS (cotisations)	283 887,309	255 250,057	28 637,252
Prêts personnel CNSS	2 136,486	2 572,019	-435,533
Charges à payer	470 048,811	524 618,813	-54 570,002
Comptes d'attente BIAT(solde)	5 314,616	5 314,616	0,000
Compte d'attente STB (solde)	11 701,537	11 498,291	203,246
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	1 972,166	-695,578
Comptes d'attente BIAT 51(solde)	2 205,986	7 242,794	-5 036,808
Etat impôts et taxes	410 462,156	430 129,257	-19 667,101
Créditeurs divers	-	244,834	-244,834
CC dividendes et tantièmes	11 357,400	6 369,300	4 988,100
Dettes sur acquisitions de V.M	36 200,000	-	36 200,000
Autres	1 836,000	870,000	966,000 0,000
Total	3 695 058,785	3 029 476,725	665 582,060

P6- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Echéances à moins d'un an sur crédits	974 739,642	983 152,319	(8 412,677)
Crédits mobilisation des créances commerciales	7 275 000,000	5 252 000,000	2 023 000,000
Autres concours bancaires	-	2 049 690,279	(2 049 690,279)
Intérêts courus	-	17 438,033	(17 438,033)
BIAT agence des affaires	-	1 701 105,320	(1 701 105,320)
BIAT AL JAZIRA	-	36 548,784	(36 548,784)
STB BEN AROUS	-	910 317,172	(910 317,172)
ATB	-	116 090,657	(116 090,657)
UBCI MEGRINE	149 504,138	675 959,034	(526 454,896)
BIAT AL JAZIRA 2	32 536,052	30 626,623	1 909,429
Total	8 431 779,832	11 772 928,221	(3 341 148,389)

R – ETAT DE RESULTAT**R1- REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Ventes locales batteries de démarrage	24 449 932,187	18 462 523,413	5 987 408,447

Ventes locales batteries industrielles	1 489 938,345	1 136 977,481	352 960,864
Ventes à l'exportation de batteries	25 092 964,345	22 846 431,058	3 051 019,941
Rabais Remises Ristournes accordés		(645 756,654)	645 756,654
Autres		(158 730,000)	158 730,000
Total Clients Bruts	51 032 834,877	41 641 445,298	9 391 389,579

R2- AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Quote part subventions	80 000,000	93 159,705	(13 159,705)
Loyers et autres services	107 000,300	130 000,300	(23 000,000)
Jetons de présence		2 000,000	(2 000,000)
Total	187 000,300	225 160,005	(38 159,705)

R3- VARIATIONS STOCKS PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Produits finis	1 147 378,027	1 000 996,175	146 381,852
Produits intermédiaires	6 440 547,643	4 200 262,645	2 240 284,998
Total Stocks	7 587 925,670	5 201 258,820	2 386 666,850

R4- ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Achats matières premières	34 942 635,320	26 639 618,448	8 303 016,872
Achats matières consommables	361 196,068	934 796,498	(573 600,430)
Variations stocks matières premières	(87 450,343)	(1 130 526,581)	1 043 076,238
Variations stocks matières consommables	(292 841,761)	(64 933,124)	(227 908,637)
Total	34 923 539,284	26 378 955,241	8 544 584,043

R5- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Salaires et indemnités représentatives	3 949 736,665	3 594 492,736	355 243,929
Cotisations de sécurité sociales	592 214 ,180	784 313,345	192 099,165
Autres charges de personnel	386 203,492	68 030,275	318 173,217
Total	4 928 154,337	4 446 836,356	481 317,981

R6- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Dotation aux Amortissements logiciels	69 070,437	171 767,426	(102 696,989)
Dotation aux Amortissements bâtiments	304 955,277	294 458,033	10 497,244
Dotation aux Amortissements Ag.Am.Inst	228 983,380	199 401,514	29 581,866
Dotation Amort. matériel et outillage industriel	1 325 517,442	1 190 913,825	134 603,617
Dotation Amort. matériel de transport	242 060,060	196 116,690	45 943,370
Dotation Amort. équipement de bureau	21 638,416	21 505,578	132,838
Dotation Amort. matériel informatique	65 246,096	55 916,695	9 329,401
Dot aux provisions clients douteux	381 204,490	277 218,915	103 985,575
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	1 607 120,699	284 668,341	1 322 452,358
Dot aux provisions pour risques et charges	48 496,385	300 462,418	-251 966,033
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	(264 816,567)	(32 952,168)	(231 864,399)
Reprise sur provisions pour créances douteuses	(199 760,104)	(70 188,034)	(129 572,070)
Total	3 829 716,011	2 889 289,233	940 426,778

R7- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Loyer	39 881,302	38 875,192	1 006,110
Leasing	15 168,875	19 693,464	(4 524,589)
Entretiens et réparations	272 913,988	218 669,536	54 244,452
Assurances	70 931,233	73 442,885	(2 511,652)
Etudes, recherches et rémunérations d'int	223 587,192	206 816,528	16 770,664
Frais de séminaires et congrès	55 370,328	42 265,800	13 104,528
Personnel extérieur (travaux en régie)	1 676 225,291	1 424 648,311	251 576,980
Publicité et propagandes	298 937,058	393 044,254	(94 107,196)
Transports sur ventes	1 693,882	5 900,600	(4 206,718)
Autres transports	88 985,385	55 616,960	33 368,425
Voyages, déplacements, mission et réceptions	153 124,168	115 798,391	37 325,777
Frais postaux	124 062,838	109 298,665	14 764,173
Divers frais de services bancaires	205 364,360	166 224,280	39 140,080
Dons accordés	42 875,835	19 102,689	23 773,146
Jetons de présence	120 000,000	80 000,000	40 000,000
T.F.P. et FOPROLOS	61 843,616	57 635,378	4 208,238
TCL	64 914,646	48 991,993	15 922,653
Taxes de circulation	24 740,964	26 465,177	(1 724,213)
Droit d'enregistrement	20 877,568	9 456,777	11 420,791
Autres charges d'exploitation	536.057	118 529,205	(117 993,148)
Total	3 562 039,586	3 230 476,085	331 563,501

R8- PRODUITS DES PARTICIPTIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Dividendes Assad international	1 938 819,600	964 504,600	974 315,000
Provisions pour dépréciations titres et créances SAPHIR	(653 202,000)	(494 500,000)	(158 702,000)
Produits sur cessions de titres	142 320,000		142 320,000
Reprise sur provisions		64 187,851	(64 187,851)
Total	1 427 937,600	534 192,451	893 745,149

R9- CHARGES FINANCIERES NETTES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Échelles d'intérêts	329 491,086	204 089,054	125 402,032
Agios sur escomptes	106 786,579	75 024,477	31 762,102
Intérêts sur crédits bancaires	547 716,887	556 834,430	(9 117,543)
Gains de change	(297 816,561)	(49 909,242)	(247 907,319)
Pertes de change	371 836,752	131 772,265	240 064,487
Intérêts sur crédits à moyen et long terme	299 881,919	269 490,167	30 391,752
Intérêt des prêts	(7 799,204)	(10 029,044)	2 229,840
Total	1 350 097,458	1 177 272,107	172 825,351

R10- GAINS ORDINAIRES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
produit de cession	40 599,537	66 402,131	25 802,594
Ristourne TFP, et autres profits	196 830,507	110 300,166	86 530,341
Charge nette sur cession		(71 744,354)	
Total	237 430,044	104 957,943	132 472,101

R10- PERTES ORDINAIRES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Provisions pour risques financiers	91 908.403	-	91 908.403
Provisions pour risques ordinaires	603 000,000	-	603 000,000
Total	694 908,403	-	694 908,403

F – ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

F1-DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Désignation	Montant
Dot Amort logiciel	69 070,437
Dot Amort batiments	304 955,277
Dot Amort agencement et aménagement	228 983,380
Dot Amort matériel et outillage industriel	1 325 517,442
Dot Amort matériel de transport	242 060,060
Dot Amort équipement de bureau	21 638,416
Dot Amort matériel informatique	65 246,096
Dot aux provisions clients douteux	381 204,490
Dot aux provisions pour dépréciation des stocks	1 607 120,699
Dot aux provisions pour risques et charges	48 496,385
Provisions pour dépréciations titres SAPHIR	36 202,000
Provisions pour dépréciations créances SAPHIR	617 000,000
Provisions pour dépréciations financière	91 804,107
Provisions pour risques et charges ordinaires	603 104,296
Total	5 642 403,085

F2-REPRISES SUR PROVISIONS

Désignation	Montant
Reprise sur provisions pour dépréciation de stock	(264 816,567)
Reprise sur provisions pour créances douteuses	(199 760,104)
Total	(464 576,671)

F3-VARIATION STOCK

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2008	Variation
Matières premières	3 958 395,720	4 045 846,063	(87 450,343)
Matières consommables	434 481,330	557 703,230	(123 221,900)
Pièces de rechange	1 103 219,752	1 272 839,613	(169 619,861)
Produits finis	1 000 996,175	1 147 378,027	(146 381,852)
Produits intermédiaires	4 200 262,645	6 440 547,643	(2 240 284,998)
Total Stocks	10 697 355,622	13 464 314,576	(2 766 958,954)

F4-VARIATION CREANCES

Désignation	Solde au 31/12/2007	Solde au 31/12/2008	Variation
Clients ordinaires	6 289 248,547	7 206 588,905	(917 340,358)
Clients douteux	843 314,665	909 423,572	(66 108,907)
Clients effets en portefeuille	688 548,475	1 367 403,072	(678 854,597)
Clients exportations	7 799 780,986	4 753 440,457	3 046 340,529
Total Clients Bruts	15 620 892,673	14 236 856,006	1 384 036,667

F5-VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
-------------	----------	----------	-----------

	31/12/2007	31/12/2008	
Etat, acomptes provisionnels	147 011,312	395 759,202	(248 747,890)
Etat, retenues à la source	296 712,025	129 294,826	167 417,199
Etat, TVA à reporter	0,000	0,000	-
Produit à recevoir	745 659,326	1 608 387,718	(862 728,392)
Etat, et collectivités publiques	4 025,921	3 456,693	569,228
Charges constatées d'avance	1 812 495,095	1 324 199,094	488 296,001
Etat, TFP à reporter	23 814,702	3 618,355	20 196,347
Autres débiteurs	83 120,050	95,000	83 025,050
Personnel avances et acomptes	10 668,597	13 193,597	(2 525,000)
Total	3 123 507,028	3 478 004,485	-354 497,457

F6-VARIATION DES AUTRES PASSIFS

Désignation	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007	Variation
Rémunérations dues	-	10 026,601	-10 026,601
Etat impôts sur les bénéfices	725 511,468	439 732,472	285 778,996
Personnel autres charges à payer	1 698 916,521	1 299 431,598	399 484,923
CCA dettes et intérêts	34 203,907	34 203,907	-
CNSS (cotisations)	283 887,309	255 250,057	28 637,252
Prêts personnel CNSS	2 136,486	2 572,019	-435,533
Charges à payer	470 048,811	524 618,813	-54 570,002
Comptes d'attente BIAT(solde)	5 314,616	5 314,616	0,000
Compte d'attente STB (solde)	11 701,537	11 498,291	203,246
Compte d'attente UBCI (solde)	1 276,588	1 972,166	-695,578
Comptes d'attente BIAT 51(solde)	2 205,986	7 242,794	-5 036,808
Etat impôts et taxes	410 462,156	430 129,257	-19 667,101
Créditeurs divers	-	244,834	-244,834
CC dividendes et tantièmes	11 357,400	6 369,300	4 988,100
Dettes sur acquisitions de V.M	36 200,000	-	36 200,000
Autres	1 836,000	870,000	966,000
Total	3 695 058,785	3 029 476,725	665 582,060

F7-PLUS AU MOINS VALUE DE CESSION

Désignation	Solde au 31/12/2008
PLUS VALUS SUR CESSION IMMOBILISATIONS	
Valeur brute	47 659,474
Amortissement	(47 659,474)
VCN	-
Prix de cession	40 599,537
Plus value	40 599,537
Plus value sur cession titres clinique ESPOIR	148 270,000
Plus value nette	188 869,537

F8-DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Montant
-------------	---------

décaissement titres ENERSYS-ASSAD	-708 050,000
décaissement titres SAPHIR	-36 202,000
décaissement prêts participatifs au personnel	-318 481,637
décaissement dépôts et cautionnements	-234 763,133

Total -1 297 496,770

F9-ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Montant
Encaissement titres clinique l'ESPOIR	317 245,000
Encaissement prêts participatifs au personnel	312 936,670
Encaissement dépôts et cautionnements	204 203,000

Total 834 384,670

F10-DIVIDENDES ET AUTRES DISTRIBUTIONS

Désignation	Montant
Décaissements dividendes 2007 / 2.400.000,000 DT	(2 400 000,000)

Total (2 400 000,000)

F11-ENCAISSEMENT PROVENANT DES EMPRUNTS

Désignation	Montant
encaissement / crédit ATB 4.000.000	4 000 000,000
encaissement / crédit ATTIJARI 4.000.000	4 000 000,000
Décaissement / crédit BIAT 400.000	400 000,000

Total 8 400 000,000

F12-TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	45 233,096
STB Ben Arous	30 546,668
Banque du sud 2631	900,436
UBCI Megrine EX NERVA	32 321,397
Caisses	59 544,000
ABC	122,007
Banque du sud exnerva	(5 252 000,000)
BIAT EL DJAZIRA	(2 049 690,279)
Crédits mobilisation des créances commerciales	(1 701 105,320)
BIAT agence des affaires	(36 548,784)
BIAT AL JAZIRA	(910 317,172)
STB BEN AROUS	(675 959,034)
ATB	(30 626,623)
UBCI MEGRINE	(116 090,657)
Intérêts courus	(17 438,033)

Total (10 621 108,298)

F13-TRESORERIE FIN D'EXERCICE

Désignation	Montant
Effets remis à l'encaissement	33 627,860
Banque du sud 2631	31 506,238
UBCI Megrine EX NERVA	-149 504,138
Caisses	58 441,708
ABC	87,482
Banque du sud exnerva	24 202,363
Crédits mobilisation des créances commerciales	-7 275 000,000
Autres concours bancaires	0,000
BIAT agence des affaires	154 310,051
BIAT AL JAZIRA	38 880,285
STB BEN AROUS	116 849,543
UBCI MEGRINE	900,436
BIAT AL JAZIRA 2	-32 536,052
ATB	1 880 750,259
BTE	20 525,955
ATTIJERI BANK	191 008,705
Total	(4 905 949,305)

VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

ENGAGEMENTS DONNES	Valeur en DT	Tiers
<u>ASSAD INTERNATIONAL</u>	200 000,000	BIAT
<u>SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (60.000.000 D.Alg.)</u>	1 110 600,000	BIAT
<u>SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE (30.000.000 D.Alg.)</u>	540 000,000	UBCI
Total	1 850 600,000	
ENGAGEMENTS RECIPROQUES	0,000	

COMMENTAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**1ERE PARTIE : RECOMMANDATIONS RELATIVES A LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31/12/2008**

- Les consignations réalisées avec les compagnies maritimes sont classées parmi les immobilisations financières « Dépôts et cautionnements versés ». Elles correspondent à des opérations courantes puisque leur apurement intervient dans un délai ne dépassant pas les douze mois.

- Les prêts de l'aïd et de scolarité sont à court terme.

Nous vous recommandons ainsi de présenter ces consignations et ces prêts parmi les autres actifs courants.

- La provision constatée en 2008 pour risque ordinaire estimé à 603.000,000 dinars a été présentée parmi les « Autres provisions et pertes ordinaires »

- La provision sur créance Saphir dont le montant s'élève à 617.000,000 dinars a été présentée en déduction de la rubrique « Produits de participations ». Cette provision doit être présentée parmi les « Dotations aux amortissements et aux provisions ».

- La perte de change résultant de l'actualisation des fournisseurs étrangers s'élevant à 91 804,107 dinars a été présentée parmi les provisions pour risques et charges. Elle mérite d'être rattachée au compte fournisseurs.

2EME PARTIE : RECOMMENDATIONS RELATIVE AU FOND DES ETATS FINANCIERS AU 31/12/2008**Compte d'attente et état de rapprochement bancaires :**

Le compte d'attente présente un solde créditeur non mouvementé pour une valeur égale à 21.861,382 dinars qui méritent d'être apurés.

Les suspens antérieurs figurant sur l'état de rapprochement au 31/12/2008 non encore apurés, se détaillent comme suit :

		Suspens figurant sur les relevés et non comptabilisés		Suspens comptabilisés et ne figurant pas sur les relevés	
Banque	Date	Suspens en débit	Suspens en crédit	Suspens en débit	Suspens en crédit
BIAT 63	ant 2007	933,808	32 086,292	331,485	0,000
STB	ant 2007	9 697,133	1 623,501	0,000	5 297,567
UBCI	ant 2007	0,000	7 420,814	2 762,804	0,000
BIAT 51	ant 2007	77,333	50 491,172	0,000	448,461
BIAT 63	2008	0,000	0,000	0,000	3 500,000
BIAT 63	2008	0,000	0,000	0,000	2 504,063
ATB	2008	0,000	0,000	0,000	3 010,880
	<u>TOTAL</u>	<u>10 708,274</u>	<u>91 621,779</u>	<u>3 094,289</u>	<u>14 760,971</u>

AUTRES PASSIFS COURANTS

Les comptes d'attente relatifs à des encaissements non encor affectés figurant parmi les autres passifs courants méritent d'être apurés.

Ils se détaillent comme suit :

Compte	Libellé	Solde 2008
4610001	Compte d'attente B.I.A.T	5.314,616
4610002	Compte d'attente S.T.B	11.701,537
4610003	Compte d'attente U.B.C.I	1.276,588
4610004	Compte d'attente B.I.A.T	3.568,641
	TOTAL	21.861,382

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2008

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 Juin 2007, nous avons examiné les états financiers de votre société « **L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD** » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

Les états financiers de l'exercice 2008, qui nous ont été communiqués, ont été arrêtés par les services de votre société, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états financiers.

Les analyses et commentaires complémentaires présentés ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par les postes de votre bilan et votre état de résultat et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les états financiers soumis à votre approbation dégagent un bénéfice net de 5.257.903,124 dinars.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2008 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre société.

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

Fait à Tunis le 27 Avril 2009
Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2008

Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte :

- Que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :
 1. Une caution solidaire de 200.000,000 dinars donnée au profit de la BIAT pour le compte de la filiale « ASSAD INTERNATIONAL » ;
 2. Remboursement du crédit à Moyen Terme à hauteur de 800.000,000 dinars accordé a « SAPHIR TUNISIE SA » au profit de la BIAT.
 3. Une caution solidaire donnée au profit de la BIAT en garantie du crédit à Moyen Terme à hauteur de 45.000.000 Dinars Algériens accordé à sa filiale « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE » par L'ARABE BANK ALGERIE.
 4. Une caution solidaire donnée au profit de l'UBCI en garantie d'un crédit de gestion à hauteur de 30.000.000 Dinars Algériens accordé à la filiale « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE » par L'ARABE BANK ALGERIE.
 5. Des sûretés réelles sur les biens mobiliers et immobiliers de la société ont été consenties aux différents établissements bancaires pour garantir ses emprunts ;
- Que nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration :
 1. Acquisition des bureaux sis aux berges du lac de Tunis auprès de la société SOPRIA pour les besoins de l'activité de sa filiale ASSAD INTERNATIONAL et ce pour un prix global de 489.000 dinars hors taxes.
 2. Ces bureaux acquis sis aux berges du lac de Tunis, ont été donnés en location à la société ASSAD INTERNATIONAL moyennant un loyer mensuel de 3.000,000 dinars à partir du mois de mai 2008.
 3. Votre société a mis a la disposition de la filiale « Enersys-Assad » un local pour un loyer annuel de 130.000,000 dinars.
- Qu'il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, l'examen des écritures comptables de votre société pour l'exercice 2008 nous a permis de constater l'existence d'opérations habituelles tels que des achats, des ventes et des prestations de services entre votre société et les sociétés « ASSAD INTERNATIONAL », « A.C.E », « SAPHIR TUNISIE SA », « GEELEC » , « SPA BATTERIE ASSAD ALGERIE » et « ENERSYS-ASSAD ».

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

Fait à Tunis le 27 Avril 2009
Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Siège social : Rue de la Fonte, Z.I. Ben Arous – 2013 Ben Arous.

Le groupe L'Accumulateur Tunisien ASSAD, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2009. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr TRIKI Mahmoud.

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2008	2007
	AU 31/12/08	Au 31/12/07
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	699 234,468	1 027 746,276
Moins : amortissement	<u>-604 496,578</u>	<u>-733 922,514</u>
<i>S/Total</i>	94 737,890	293 823,762
Immobilisations corporelles	36 570 975,373	30 022 845,492
Moins : amortissement	<u>-16 290 983,134</u>	<u>-13 982 529,211</u>
<i>S/Total</i>	20 279 992,239	16 040 316,281
Immobilisations financières	645 511,264	748 149,175
Moins : Provisions	<u>-57 094,693</u>	<u>-20 987,693</u>
<i>S/Total</i>	588 416,571	727 161,482
Total des actifs immobilisés	20 963 146,699	17 061 301,526
Autres actifs non courants	15 172,735	59 223,420
Total des actifs non courants	20 978 319,434	17 120 524,945
ACTIFS COURANTS		
Stocks	15 396 112,102	12 124 891,130
Moins : Provisions	<u>-1 876 625,350</u>	<u>-412 774,350</u>
<i>S/Total</i>	13 519 486,752	11 712 116,780
Clients et comptes rattachés	18 692 453,470	20 394 810,123
Moins : Provisions	<u>-1 667 910,427</u>	<u>-1 406 238,133</u>
<i>S/Total</i>	17 024 543,043	18 988 571,990
Autres actifs courants	4 012 208,761	3 517 923,728
Provision	-91 762,500	-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	100 000,000	100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	5 725 144,677	917 126,952
Total des actifs courants	40 289 620,733	35 143 976,950
Total des actifs	61 267 940,167	52 264 501,895

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

Z.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN

(Exprimé en dinars)

	2008	2007
	AU 31/12/08	Au 31/12/07
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	8 000 000,000	8 000 000,000
Autres capitaux propres	320 673,447	400 000,000
Réserves consolidées	12 837 250,768	9 213 135,154
Réserves minoritaires	330 025,335	376 648,804
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	21 487 949,550	17 989 783,958
Résultat consolidé	6 827 449,458	5 991 223,757
Résultat minoritaire	514 866,133	56 211,947
Résultat de l'exercice	7 342 315,591	6 047 435,704
Total des capitaux propres après affectation	28 830 265,141	24 037 219,663
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	10 147 077,821	3 551 763,856
Autres passifs financiers		0,000
Provisions	1 475 601,175	732 196,387
Total des passifs non courants	11 622 678,996	4 283 960,243
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 860 823,388	6 976 583,313
Autres passifs courants	7 489 004,345	4 969 903,133
Concours bancaires et autres passifs financiers	8 465 168,298	11 996 835,542
Total des passifs courants	20 814 996,030	23 943 321,988
Total des passifs	32 437 675,025	28 227 282,232
Total des capitaux propres et des passifs	61 267 940,167	52 264 501,895

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD

ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2008	2007
	AU 31/12/08	Au 31/12/07
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	62 889 386,332	50 679 360,096
Revenus export	36 565 335,212	30 777 133,956
Revenus local	26 324 051,119	19 902 226,140
Autres produits d'exploitations	113 150,000	116 519,021
Production immobilisée		
Total des produits d'exploitation	63 002 536,332	50 795 879,117
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-2 514 148,614	-135 296,390
Achats d'approvisionnements consommés	39 657 286,331	28 928 742,504
Charges de personnel	5 506 390,536	4 947 520,940
Dotations aux amortissements et provisions	4 534 232,889	3 956 002,370
Autres charges d'exploitation	6 393 959,211	5 664 684,790
Total des charges d'exploitation	53 577 720,354	43 361 654,213
RESULTAT D'EXPLOITATION	9 424 815,978	7 434 224,904
Produit des participations	74 998,320	64 187,851
Charges financières nettes	1 133 126,629	1 101 439,580
Autres gains ordinaires	441 316,235	106 566,546
Autres pertes ordinaires	716 330,045	7 575,446
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	8 091 673,860	6 495 964,276
Impôt sur les bénéfices	749 358,268	448 528,572
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	7 342 315,592	6 047 435,704
Résultat groupe	6 827 449,458	5 991 223,757
Intérêts des minoritaires	514 866,133	56 211,947
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	7 342 315,591	6 047 435,704

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	2008	2007
	AU 31/12/08	Au 31/12/07
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Resultat net	7 342 315,591	6 047 435,704
- <i>Ajustements pour :</i>		
. Amortissements & provisions	6 084 802,558	3 956 002,370
. Variation des stocks	-3 271 220,972	-2 002 522,166
. Variation des créances	1 702 356,654	-2 707 355,920
. Variation des autres actifs	-494 285,033	-978 941,833
. Variation des fournisseurs	-3 215 654,273	1 543 634,400
. Variation des autres passifs	3 280 724,215	1 635 293,397
. Reprise de provision	-1 155 828,092	-64 187,851
. Plus ou moins value de cession	-152 667,537	5 342,223
. Transfert de charge	-268 055,847	-160 358,686
. quote part/sbv	-80 000,000	-80 000,000
. Effet de conversion des filiales étrangères	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	9 772 487,264	7 194 341,637
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 766 482,676	-2 871 510,131
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	844 392,913	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 335 183,212	-27 402,361
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	841 555,416	628 218,066
- Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-5 415 717,559	-2 270 694,426
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-2 459 898,400	-2 073 381,350
- Encaissement provenant des emprunts	8 400 000,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-1 959 565,036	-1 117 621,429
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	3 980 536,564	-3 191 002,779
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	-143 474,943	14 051,457
VARIATION DE TRESORERIE	8 193 831,326	1 746 695,889
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	-9 959 115,304	-11 705 811,194
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	-1 765 283,979	-9 959 115,304

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

I. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés du GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

☞ **Les sources d'informations :**

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. Les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

II. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés du Groupe ont été consolidées par voie d'intégration globale et intégration proportionnel. Les comptes de référence sont les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- L'homogénéisation des taux d'amortissements pour les frais préliminaires de la société « SAPHIR TUNISIE » et matériels informatiques, de communications et matériel de bureau pour la société « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE »
- L'homogénéisation des charges d'entretien et de réparation réalisé par ASSAD comptabilisé par ENERSYS-ASSAD parmi les immobilisations ;
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours de la transaction de l'opération.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour celle revenant aux tiers.

☞ **Impôts différés :**

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation, loyer de ENERSYS-ASSAD et ASSAD INTERNATIONAL, la provision de créance de SAPHIR, la marge sur le stock vendu à l'intérieur du périmètre, l'assistance technique et le transfert de technologie créé par « ASSAD » et vendu à « SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE » et matériel industriel cédé à l'intérieur du périmètre.

II – 4. REPARTITION

☞ **Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « *écart d'acquisition* ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

Les autres immobilisations incorporelles correspondant aux frais d'étude sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties au taux de 100%.

Ecart de première consolidation

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « modalités de consolidation ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisition des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de l'exercice 2008.

Toutefois, des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations de la société mère afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

Immobilisations financières

Y figurent à leur coût d'acquisition, les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

Stock

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leur coût de revient.

Clients et comptes rattachés

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

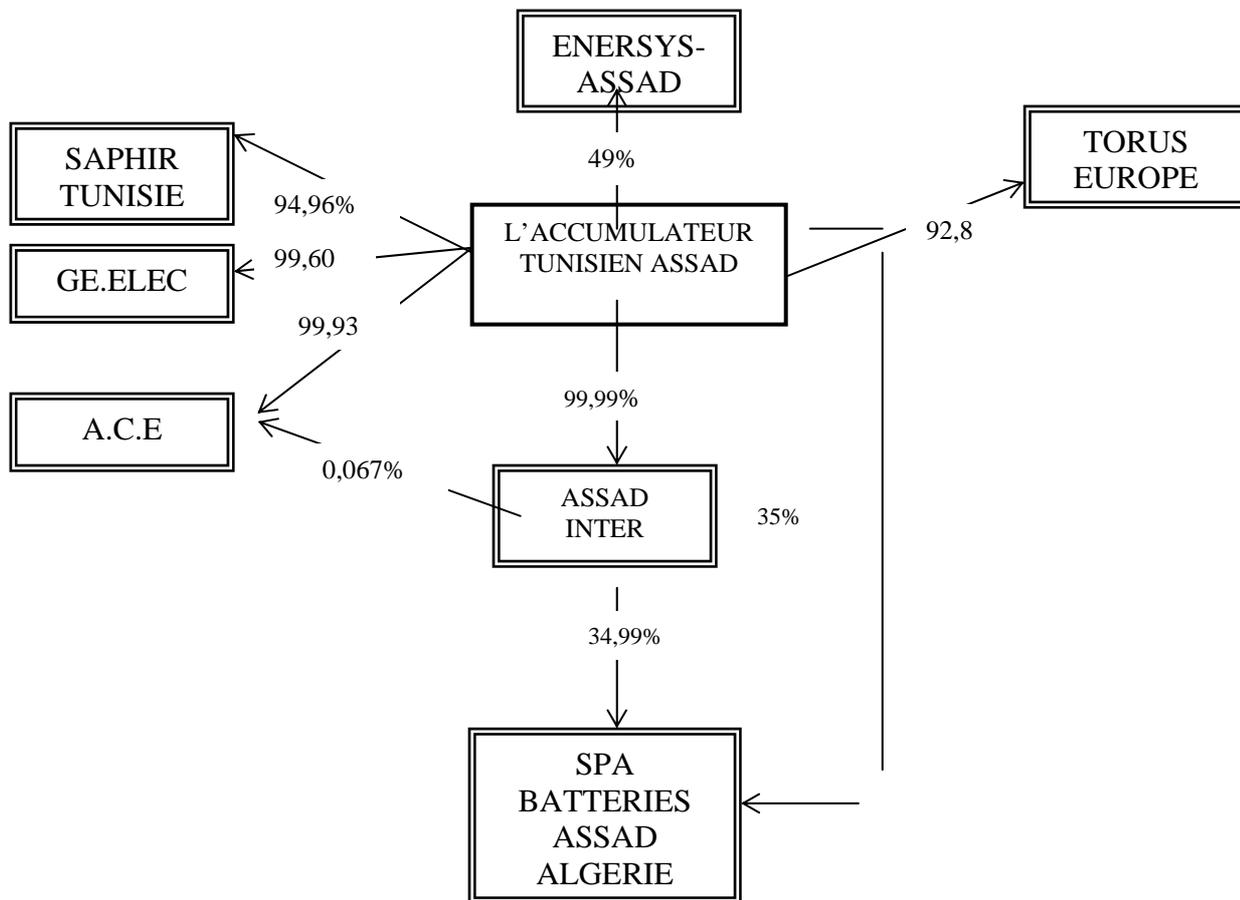
IV. COMPARABILITE DES COMPTES

Le périmètre de consolidation a subi une variation au cours de 2008.

Au cour de l'exercice 2008 la société L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD a participé avec le groupe ENERSYS dans la création d'une nouvelle filiale nommée ENERSYS-ASSAD.

V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 31 décembre 2008 :



☞ *La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :*

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,067%	100%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SPA BATTERIES ASSAD ALGÉRIE	35%	34,99%	69,99%	Contrôle exclusif	69,987 %	Intégration globale
SAPHIR TUNISIE	94,96%	0%	94,96%	Contrôle exclusif	94,96%	Intégration globale
TORUS France	92,88%	0%	92,88%	Contrôle exclusif	92,88%	Intégration globale
ENERSYS-ASSAD	49%	0%	49%	Contrôle partiel	49%	Intégration proportionnelle

VI. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDE

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSAD INT	SAPHIR	ASSAD ALG	enersys assad	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONSOLIDATION
	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08
ACTIFS											
ACTIFS NON COURANTS											
Actifs immobilisés											
Immobilisations incorporelles	494 450,874	0,000	0,000	0,000	0,000	194 937,500	168 064,266	6 481,828	863 934,468	-164 700,000	699 234,468
Moins : amortissement	-406 410,658	0,000	0,000	0,000	0,000	-194 937,500	-101 428,269	-540,152	-703 316,578	98 820,000	-604 496,578
<i>S/Total</i>	<i>88 040,216</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>66 635,997</i>	<i>5 941,676</i>	<i>160 617,890</i>		<i>94 737,890</i>
Immobilisations corporelles	33 621 735,890	0,000	1 606,250	0,000	171 858,873	0,000	2 147 367,770	515 073,882	36 457 642,665	113 332,708	36 570 975,373
Moins : amortissement	-15 236 563,326	0,000	-401,562	0,000	-117 364,245	0,000	-812 308,381	-10 516,650	-16 177 154,164	-113 828,970	-16 290 983,134
<i>S/Total</i>	<i>18 385 172,564</i>	<i>0,000</i>	<i>1 204,688</i>	<i>0,000</i>	<i>54 494,628</i>	<i>0,000</i>	<i>1 335 059,389</i>	<i>504 557,232</i>	<i>1 895 315,937</i>		<i>20 279 992,239</i>
Immobilisations financières	3 756 880,273	1 163,940	0,000	0,000	339 031,862	1 070,000	34 820,147	490,000	4 133 456,222	-3 487 944,958	645 511,264
Moins : Provisions	-1 258 253,970	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-440,723	0,000	-1 258 694,693	1 201 600,000	-57 094,693
<i>S/Total</i>	<i>2 498 626,303</i>	<i>1 163,940</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>339 031,862</i>	<i>1 070,000</i>	<i>34 379,424</i>	<i>490,000</i>	<i>2 874 761,529</i>		<i>588 416,571</i>
Total des actifs immobilisés	20 971 839,083	1 163,940	1 204,688	0,000	393 526,490	1 070,000	1 436 074,810	510 988,908	23 315 867,919		20 963 146,699
Autres actifs non courants	0,000		0,000	0,000	0,000	0,000	15 172,735	0,000	15 172,735	0,000	15 172,735
Total des actifs non courants	20 971 839,083	1 163,940	1 204,688	0,000	393 526,490	1 070,000	1 451 247,545	510 988,908	23 331 040,654		20 978 319,434
ACTIFS COURANTS											
Stocks	13 464 314,576	38 870,074	0,000	0,000	6 348,000	0,000	1 589 142,195	419 537,738	15 518 212,583	-122 100,481	15 396 112,102
Moins : Provisions	-1 691 607,873	0,000	0,000	0,000	-6 348,000	0,000	-178 669,477	0,000	-1 876 625,350		-1 876 625,350
<i>S/Total</i>	<i>11 772 706,703</i>	<i>38 870,074</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>0,000</i>	<i>1 410 472,718</i>	<i>419 537,738</i>	<i>13 641 587,233</i>		<i>13 519 486,752</i>
Clients et comptes rattachés	14 236 856,006	90 139,833	232 516,110	20 002,501	9 443 994,411	883 559,609	2 930 805,429	321 092,7512	281 589,665	-9 466 513,181	18 692 453,47
Moins : Provisions	-823 012,576	0,000	0,000	0,000	-763 501,488	-22 790,937	-58 605,426	0,000	-1 667 910,427		-1 667 910,427
<i>S/Total</i>	<i>13 413 843,430</i>	<i>90 139,833</i>	<i>232 516,110</i>	<i>20 002,501</i>	<i>8 680 492,923</i>	<i>860 768,672</i>	<i>2 872 200,003</i>	<i>321 092,751</i>	<i>26 491 056,224</i>		<i>17 024 543,043</i>
Autres actifs courants	3 478 004,485	350 979,997	54 926,168	3 542,020	214 503,110	1 670,370	199 829,998	92 832,636	4 396 288,785	-384 080,024	4 012 208,761
Provision	0,000				-91 762,500	0,000	0,000	0,000	-91 762,500		-91 762,500
Placements et autres actifs financiers	0,000		100 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	100 000,000		100 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	2 551 090,885	12 857,404	13 459,439	100 205,710	283 670,545	500,000	2 763 115,694	245,000	5 725 144,677		5 725 144,677
Total des actifs courants	31 215 645,503	492 847,308	400 901,717	123 750,232	9 086 904,078	862 939,042	7 245 618,413	833 708,126	50 262 314,419		40 289 620,733
Total des actifs	52 187 484,586	494 011,248	402 106,405	123 750,232	9 480 430,568	864 009,042	8 696 865,958	1 344 697,034	73 593 355,073		61 267 940,167

GRUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ.I BEN AROUS
2013 BEN AROUS

BILAN (Exprimé en dinars)	ASSAD	GEELEC	ACE	TORUS	ASSD INT	SAPHIR	ASSD ALG	enersys assad	REGROUPEMENT	RETRAITEMENT	CONSOLIDATION
	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08	2008 Au 31/12/08
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS											
CAPITAUX PROPRES											
Capital social	8 000 000,000	50 000,000	150 000,000	30 432,671	910 000,000	900 000,000	938 500,000	708 050,000	11 686 982,671	-3 686 982,671	8 000 000,000
Réserves	6 171 263,461	5 000,000	15 000,000	0,000	91 000,000	0,000	29 292,087	0,000	6 311 555,548	-140 292,087	6 171 263,461
Autres capitaux propres	320 000,000	0,000	0,000	673,447			-187 878,072	0,000	132 795,375	187 878,072	320 673,447
Résultats reportés	4 310 897,833	109 714,887	111 793,485	9 340,064	379 763,972	-930 573,500	296 793,878	0,000	4 287 730,619	9 333,840	4 297 064,459
Réserves groupe										2 368 922,849	2 368 922,849
Réserves Minoritaire										330 025,335	330 025,335
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	18 802 161,294	164 714,887	276 793,485	40 446,182	1 380 763,972	-30 573,500	1 076 707,892	708 050,000	22 419 064,212		21 487 949,550
Résultat groupe										1 806 128,351	1 806 128,351
Résultats minoritaires										514 866,133	514 866,133
Résultat de l'exercice	5 257 903,124	55 059,488	99 052,981	5 997,314	1 922 934,309	-282 360,874	1 918 086,170	-90 649,880	8 886 022,631	-3 864 701,524	5 021 321,107
Total des capitaux propres après affectation	24 060 064,418	219 774,375	375 846,466	46 443,496	3 303 698,281	-312 934,374	2 994 794,062	617 400,120	31 305 086,843		28 830 265,141
PASSIFS											
Passifs non courants											
Emprunts	9 631 442,106	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	515 635,715	0,000	10 147 077,821		10 147 077,821
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000
Provisions	1 340 601,175	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	0,000	0,000	1 475 601,175		1 475 601,175
Total des passifs non courants	10 972 043,281	35 000,000	0,000	0,000	100 000,000	0,000	515 635,715	0,000	11 622 678,996		11 622 678,996
Passifs courants											
Fournisseurs et comptes rattachés	5 028 538,270	98 821,235	233,240	76 968,029	4 816 534,703	555,900	3 688 944,027	689 070,935	14 399 666,339	-9 538 842,951	4 860 823,388
Autres passifs courants	3 695 058,785	140 415,638	26 026,699	338,707	1 258 421,547	1 175 695,214	1 493 466,617	11 331,392	7 800 754,600	-311 750,255	7 489 004,345
Concours bancaires et autres passifs financiers	8 431 779,832	0,000	0,000	0,000	1 776,037	692,302	4 025,539	26 894,588	8 465 168,298		8 465 168,298
Total des passifs courants	17 155 376,887	239 236,873	26 259,939	77 306,736	6 076 732,287	1 176 943,416	5 186 436,183	727 296,915	30 665 589,236		20 814 996,030
Total des passifs	28 127 420,168	274 236,873	26 259,939	77 306,736	6 176 732,287	1 176 943,416	5 702 071,898	727 296,915	42 288 268,231		32 437 675,025
Total des capitaux propres et des passifs	52 187 484,586	494 011,248	402 106,405	123 750,232	9 480 430,568	864 009,042	8 696 865,959	1 344 697,034	73 593 355,075		61 267 940,167

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ACE	GEELEC	ASSAD INTER	TORUS	SAPHIR	ASSAD ALG	enersys assad	2008 31/12/2008	retraitement	CONSOLIDATION
PRODUITS D'EXPLOITATION											
Revenus	51 032 834,877	1 322 384,200	406 805,063	26 690 722,705	143 872,425	233 696,398	13 677 863,156	306 090,423	93 814 269,247	-30 924 882,915	62 889 386,332
Autres produits d'exploitations	187 000,300		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	187 000,300	-73 850,300	113 150,000
Production immobilisée											
Total des produits d'exploitation	51 219 835,177	1 322 384,200	406 805,063	26 690 722,705	143 872,425	233 696,398	13 677 863,156	306 090,423	94 001 269,547		63 002 536,332
CHARGES D'EXPLOITATION											
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	-2 386 666,850	0,000	-6 801,082	0,000	0,000	11 751,100	110 880,547	-459 044,363	-2 729 880,648	215 732,034	-2 514 148,614
Achats d'approvisionnements consommés	34 923 539,284	1 118 129,696	317 375,473	23 374 713,157	135 607,254	223 879,284	9 777 392,879	677 598,570	70 548 235,597	-30 890 949,266	39 657 286,331
Charges de personnel	4 928 154,337	34 575,916	0,000	188 454,179	0,000	23 483,254	312 259,464	19 463,386	5 506 390,536		5 506 390,536
Dotations aux amortissements et prov	3 829 716,011	240,937	0,000	15 754,715	0,000	296 528,541	486 412,053	11 056,801	4 639 709,058	-105 476,169	4 534 232,889
Autres charges d'exploitation	3 562 039,586	52 847,468	19 408,395	1 442 372,220	1 963,059	40 049,682	1 216 169,841	153 550,188	6 488 420,439	-94 461,228	6 393 959,211
Total des charges d'exploitation	44 856 782,368	1 205 794,017	329 982,786	25 021 294,271	137 570,313	595 691,861	11 903 134,784	402 624,582	84 452 874,983		53 577 720,354
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 363 052,809	116 590,183	76 822,277	1 669 428,434	6 302,112	-361 995,463	1 774 728,372	-96 534,160	9 548 394,564		9 424 815,978
Produit des participations	1 427 937,600	0,000	0,000	62 982,000	0,000	0,000	0,000	4 982,320	1 495 901,920	-1 420 903,600	74 998,320
Charges financières nettes	1 350 097,458	17 537,202	1 607,510	-82 781,678	0,000	32 073,119	-184 505,319	-901,664	1 133 126,629		1 133 126,629
Autres gains ordinaires	237 430,044	0,000	3 441,521	107 742,197	0,000	111 957,708	0,000	0,295	460 571,765	-19 255,530	441 316,235
Autres pertes ordinaires	694 908,403	0,000	0,000	0,000	304,798	0,000	41 147,521	0,000	736 360,722	-20 030,677	716 330,045
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	5 983 414,592	99 052,981	78 656,288	1 922 934,309	5 997,314	-282 110,874	1 918 086,170	-90 649,880	9 635 380,899		8 091 673,860
Impôt sur les bénéfices	725 511,468	0,000	23 596,800	0,000	0,000	250,000	0,000	0,000	749 358,268		749 358,268
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	5 257 903,124	99 052,981	55 059,488	1 922 934,309	5 997,314	-282 360,874	1 918 086,170	-90 649,880	8 886 022,631		7 342 315,592
Résultat groupe											
Intérêts des minoritaires											
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5 257 903,124	99 052,981	55 059,488	1 922 934,309	5 997,314	-282 360,874	1 918 086,170	-90 649,880	8 886 022,631		7 342 315,591

GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSADZ I BEN AROUS
2013 BEN AROUS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars)

	ASSAD	ASSAD INTER	SAPHIR	ACE	TORUS	GEELEC	ASSAD ALG	enersys-assad	TOTAL	ELIMINATIONS	CONSO
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION											
- Resultat net	5 257 903,124	1 922 934,309	-282 360,874	99 052,981	5 997,314	55 059,488	1 918 086,170	-90 649,880	8 886 022,631	-1 543 707,040	7 342 315,591
- Ajustements pour :											0,000
. Amortissements & provisions	5 642 403,085	387 998,573	296 528,541	240,937	0,000	0,000	486 412,052	11 056,801	6 824 639,990	-739 837,432	6 084 802,558
. Reprise sur prov et amortissements	-464 576,671	-455 522,939	-235 728,482		0,000				-1 155 828,092		-1 155 828,092
. Variation des stocks	-2 766 958,954	0,000	230 883,994			-6 801,082	-386 999,959	-419 537,738	-3 349 413,739	78 192,767	-3 271 220,972
. Variation des créances	1 384 036,667	1 739 762,831	-700 910,389	190 207,948	-20 002,501	19 367,282	-192 619,899	-321 092,751	2 098 749,188	-396 392,534	1 702 356,654
. Variation des autres actifs	-354 497,457	-138 707,528	-719,929	-48 401,501	950,712	-15 146,506	167 019,985	-92 832,636	-482 334,861	-11 950,172	-494 285,033
. Variation des fournisseurs	-2 509 341,696	-1 586 568,550	-545 953,797	-240 879,143	76 968,029	-44 430,267	439 151,519	689 070,935	-3 721 982,970	506 328,697	-3 215 654,273
. Variation des autres passifs	665 582,060	108 828,266	1 141 629,761	456,838	338,707	23 343,932	578 445,956	11 331,392	2 529 956,912	750 767,303	3 280 724,215
. Plus ou moins valeur de cession	-188 869,537	0,000			0,000			0,000	-188 869,537	36 202,000	-152 667,537
. Transferts de charges	-268 055,847	0,000							-268 055,847		-268 055,847
. Quote part/subvention	-80 000,000	0,000							-80 000,000		-80 000,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	6 317 624,774	1 978 724,962	-96 631,175	678,060	64 252,260	31 392,847	3 009 495,825	-212 653,878	11 092 883,675		9 772 487,264
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT											0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 171 395,325	-19 647,933	0,000	0,000	0,000	0,000	-82 528,519	-521 555,710	-5 795 127,487	28 644,811	-5 766 482,676
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	40 599,537		803 793,376						844 392,913		844 392,913
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-1 297 496,770	-15 000,000	0,000		0,000	0,000	-22 196,442	-490,000	-1 335 183,212		-1 335 183,212
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	834 384,670	7 170,746	0,000		0,000	0,000	0,000	0,000	841 555,416		841 555,416
Encaissement subvention d'investissement	0,000								0,000		0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-5 593 907,888	-27 477,187	803 793,376	0,000	0,000	0,000	-104 724,962	-522 045,710	-5 444 362,370		-5 415 717,559
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT											0,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000		0,000		0,000	708 050,000	708 050,000	-708 050,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-2 400 000,000	-1 874 600,000	0,000		0,000		-185 100,000		-4 459 700,000	1 999 801,600	-2 459 898,400
- Encaissement provenant des emprunts	8 400 000,000	0,000	0,000		0,000		0,000		8 400 000,000		8 400 000,000
- Remboursement d'emprunts	-1 008 557,893	0,000	-800 000,000		0,000		-151 007,143		-1 959 565,036		-1 959 565,036
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	4 991 442,107	-1 874 600,000	-800 000,000	0,000	0,000	0,000	-336 107,143	708 050,000	2 688 784,964		3 980 536,564
ECART DE CONV ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES		0,000	0,000	0,000	0,000	-649,955		-142 824,988	0,000	-143 474,943	-143 474,943
VARIATION DE TRESORERIE	5 715 158,993	76 647,775	-92 837,799	678,060	63 602,305	31 392,847	2 425 838,732	-26 649,588	8 193 831,326		8 193 831,326
Trésorerie au début de l'exercice	-10 621 108,298	205 246,733	92 645,497	12 781,379	36 603,405	-18 535,443	333 251,423	0,000	-9 959 115,304		-9 959 115,304
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-4 905 949,305	281 894,508	-192,302	13 459,439	100 205,710	12 857,404	2 759 090,155	-26 649,588	-1 765 283,979		-1 765 283,979

Informations complémentaires
Aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008

TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition a été totalement amorti au 31 décembre 2008. Pas de résorption au titre de l'exercice 2008.

Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ **Ecart d'acquisition positif :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 31/12/2008
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,452	345.131,452	0,000
TOTAL		345.131,452	345.131,452	0,000

▪ **Ecart d'acquisition négatif :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
TOTAL			55.235,733	55.235,733	0,000

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves consolidées.

Au cours de l'exercice 2008 la société mère a augmenté sa participation au sein de sa filiale « SAPHIR TUNISIE » pour un montant de 36.202,000 dinars. Cette acquisition est considérée comme une mauvaise affaire stratégique ainsi, elle a été comptabilisée en perte.

TITRE 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2008 un montant brut.....

645.511,264

Elle est détaillée comme suit :

- Titres de participation	94.905,000
- Dépôts et cautionnement	102.589,768
- prêts au personnel	448.016,496
TOTAL	645.511,264

Les titres de participations au 31 décembre 2008 se détaillent comme suit :

Société	Société détentrice	Montant
- B.T.S	ASSAD	15.000,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	ASSAD	12.500,000
- S.M.U (suite partage SICAF ASSAD)	ASSAD	60.000,000
- Sté REA.TUN.CAR (suite partage Sicaf Assad)	ASSAD	1,000
- SARL Maghreb Batterie	ASSAD ALGERIE	7.404,000
Total participation		94.905,000

TITRE 3 : TABLEAU DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDEES (HORS CAPITAL SOCIAL ET PARTS DES MINORITAIRES) AU 31/12/2008**TABLEAU DE DETERMINATION DES CAPITAUX PROPRES**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	GRUPE
Réserves avant homogénéisation	10 802 161,294	470 763,972	10 013,511	126 793,485	114 714,887	-930 573,500	138 207,892	0,000	10 732 081,541
HOMOGENISATION AMORT MATERIEL INFOR							7 829,272		7 829,272
HOMOGENISATION AMORT AGENCEMENT APPR							1 630,088		1 630,088
HOMOGENISATION AMORT AMEUBLEMENT							6 854,122		6 854,122
HOMOGENISATION FRAIS PRELIMINAIRE						-3 153,554			-3 153,554
Réserves après homogénéisation	10 802 161,294	470 763,972	10 013,511	126 793,485	114 714,887	-933 727,054	154 521,374	0,000	10 745 241,469
Dividendes ASSAD INTER	1 874 414,600								1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	125 387,000								125 387,000
Provision titre SAPHIR	584 500,000								584 500,000
ASSISTANCE SAPHIR	-54 000,000								-54 000,000
LOYER SAPHIR IMMOBILISER	-25 000,000								-25 000,000
REG STOCK INITIAL	96 795,579	0,000							96 795,579
ASSISTANCE ASSAD ALGERIE	-164 700,000								-164 700,000
Amortissement assistance ASSAD ALGERIE	65 880,000								65 880,000
Matériel ASSD vendu de SAPHIR a ENERSYS ASSAD	4 191,188								4 191,188
Réserves après homogénéisation et élimination	13 309 629,661	470 763,972	10 013,511	126 793,485	114 714,887	-933 727,054	154 521,374	0,000	13 252 709,836
Effet de répartition des titres		-77 706,264	-711,640	-29 563,212	-458,860	317 201,343	-13 651,570	0,000	195 109,797
amortissement good will	-345 131,451								-345 131,451
bad will		31 672,840		23 563,193					55 236,033
Réserves après répartition									13 157 924,215

TABLEAU DE REPARTITION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDEES AU 31/12/2008

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALGERIE	TORUS	BAD WILL	Amortissement	GRUPE
	100,000%	99,990%	99,999993%	99,600%	94,956%	69,987%	92,889%		Ecart	
Réserves légales	800 000,000									800 000,000
Primes d'émission	1 656 000,000									1 656 000,000
Primes de fusion	78 327,000									78 327,000
Boni de fusion	3 499 385,000									3 499 385,000
Résultat reportés	4 310 897,833									4 310 897,833
Réserves consolidés	2 507 468,367	393 057,708	97 230,273	114 256,027	-616 525,711	140 869,804	9 301,871	55 236,033	-345 131,451	2 355 762,921
sub d'inv nette	320 000,000									320 000,000
Réserves reglementés	137 551,461									137 551,461
Capitaux propres	13 309 629,661	393 057,708	97 230,273	114 256,027	-616 525,711	140 869,804	9 301,871	55 236,033	-345 131,451	13 157 924,215

TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DES RESULTATS CONSOLIDES AU 31/12/2008

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	TORUS	ACE	GEELEC	SAPHIR	ASSAD ALG	ENERSYS ASSAD	TOTAL
Pourcentage détention	100,000%	99,990%	92,888889%	99,99999%	99,600%	94,956%	69,987%	49,000%	
Résultat avant homogénéisation	5 257 903,124	1 922 934,309	5 997,314	99 052,981	55 059,488	-282 360,874	1 918 086,170	-90 649,880	8 976 672,512
Homogénéisation frais préliminaire SAPHIR	0,000				0,000	82 153,554			82 153,554
Amortissement matériel informatique ASSAD ALG							3 772,862		3 772,862
Amortissement mobilier de bureau ASSAD ALG							3 358,202		3 358,202
Amortissement agencement appartement ASSAD ALG							512,814		512,814
perte sur cession du matériel									0,000
Régularisation amortissement matériel saphir acquis par ENERSYS ASSAD	0,000								0,000
charges ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD								-19 255,530	-19 255,530
Résultat après homogénéisation	5 257 903,124	1 922 934,309	5 997,314	99 052,981	55 059,488	-200 207,320	1 925 730,048	-109 905,410	8 956 564,533
Dividendes ASSAD INTER	-1 874 414,600								-1 874 414,600
Dividendes ASSAD ALGERIE	-125 387,000								-125 387,000
Régularisation stock final SAPHIR	0,000	0,000							0,000
Régularisation stock final ASSAD ALG							-215 732,034		-215 732,034
Régularisation vente matériel à SAPHIR						20 030,677		-17 261,264	2 769,413
Provision créance SAPHIR	617 100,000								617 100,000
Résorption frais préliminaire loyer	0,000	0,000							0,000
Amortissement matériel vendue à SAPHIR									0,000
Elimination amortissement assistance technique							32 940,000		32 940,000
Produit ASSAD immobilisé cher ENERSYS ASSAD	-12 158,694								-12 158,694
Régularisation stock final enersys-assad								-3 164,027	-3 164,027
Résultat après homogénéisation et élimination	3 863 042,830	1 922 934,309	5 997,314	99 052,981	55 059,488	-180 176,643	1 742 938,014	-130 330,701	7 378 517,591
Perte sur acquisition titre SAPHIR									-36 202,000
Résultat consolidé de l'exercice									7 342 315,591

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE 2008**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 13 juin 2007 et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD** » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2008 relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes.

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers consolidés soumis à votre approbation dégagent un bénéfice net de 7.342.315,591 dinars.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « **GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » arrêtés au 31 décembre 2008 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés.

Fait à Tunis, le 27 avril 2009
Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI